



# Ежедневный обзор

Фондовые индексы в красной зоне второй день подряд

# Ежедневный обзор

25 сентября 2025 г.

## » Коротко на текущий момент:

- Фондовые индексы в красной зоне второй день подряд;
- Alibaba на взлете после объявленного расширения планов по инвестициям в ИИ;
- Intel ищет нового инвестора в лице Apple;
- Котировки медного гиганта Freeport-McMoran ушли в крутое пике;
- Казахстан и Global Methane Hub подписали меморандум о сотрудничестве по сокращению выбросов метана;
- Около 70% налогоплательщиков сохраняют упрощенный режим при новом Налоговом кодексе.

## » Валютный рынок:

- Долларовый индекс DXY укрепился на 0.6% до 97.9 п.;
- Курс доллара к тенге ослаб на 0.3% до 542.6.

## » Нефть растёт после непредвиденного снижения запасов в США и удара по инфраструктуре в РФ

Цены на нефть выросли почти на 3% и достигли максимума за семь недель в среду на фоне неожиданного сокращения запасов нефти в США, что усилило ощущение дефицита предложения на рынке. Дополнительное давление на предложение оказывают проблемы с экспортом из Ирака, Венесуэлы и России. Фьючерсы на нефть Brent выросли на \$1.68, или 2.5%, и закрылись на уровне \$69.31 за баррель — это максимум с 1 августа. Согласно данным Управления энергетической информации США (EIA), коммерческие запасы нефти в стране неожиданно снизились на 607 000 баррелей за прошлую неделю, что контрастирует с предыдущим прогнозом роста на 235 000 баррелей. Поддержку ценам оказали и геополитические события: Украина нанесла удары по двум нефтеперекачивающим станциям в Волгоградской области РФ. В Новороссийске, ключевом российском порту на Чёрном море, где расположены крупные терминалы по экспорту нефти и зерна, введено чрезвычайное положение.

## Фондовые индексы

| Индексы          | Регион         | Посл. знач. | Изменение |               |
|------------------|----------------|-------------|-----------|---------------|
|                  |                |             | За день   | С начала года |
| Americas         |                |             |           |               |
| S&P 500          | США            | 6 638.0     | -0.28%    | 12.86%        |
| Dow Jones        | США            | 46 121.3    | -0.37%    | 8.41%         |
| NASDAQ           | США            | 22 497.9    | -0.33%    | 16.50%        |
| EMEA             |                |             |           |               |
| Euro Stoxx 50    | Еврозона       | 5 464.6     | -0.14%    | 11.61%        |
| FTSE 100         | Великобритания | 9 250.4     | 0.29%     | 13.18%        |
| CAC 40           | Франция        | 7 827.5     | -0.57%    | 6.05%         |
| DAX              | Германия       | 23 666.8    | 0.23%     | 18.87%        |
| IBEX 35          | Испания        | 15 194.6    | 0.24%     | 31.04%        |
| FTSE MIB         | Италия         | 42 423.1    | -0.13%    | 24.09%        |
| Asia/Pacific     |                |             |           |               |
| Nikkei 225       | Япония         | 45 630.3    | 0.24%     | 14.65%        |
| Hang Seng        | Гонконг        | 26 518.7    | 0.38%     | 32.70%        |
| Shanghai         | Китай          | 3 853.6     | 0.16%     | 15.15%        |
| Sensex           | Индия          | 81 715.6    | 0.13%     | 4.71%         |
| Singapore        | Сингапур       | 4 290.4     | -0.15%    | 13.10%        |
| Emerging markets |                |             |           |               |
| Bovespa          | Бразилия       | 146 491.8   | 0.05%     | 21.79%        |
| NIFTY 50         | Индия          | 25 083.3    | 0.11%     | 6.08%         |
| Borsa Index      | Турция         | 11 366.9    | 0.31%     | 15.63%        |
| KASE             | Казахстан      | 7 130.4     | 0.16%     | 27.83%        |

## Товарный рынок

|                      | Знач.    | Изменение |       |       |        |
|----------------------|----------|-----------|-------|-------|--------|
|                      |          | 1D        | 1W    | 1M    | YTD    |
| <b>Brent</b>         | 69.3     | 2.5%      | 2.0%  | 1.9%  | -7.1%  |
| <b>Медь</b>          | 10 336.5 | 3.6%      | 3.4%  | 5.1%  | 14.2%  |
| <b>Цинк</b>          | 2 938.0  | 1.7%      | -0.2% | 4.4%  | -1.4%  |
| <b>Золото</b>        | 3 736.2  | -0.7%     | 1.3%  | 10.0% | 42.4%  |
| <b>Серебро</b>       | 43.9     | -0.2%     | 5.4%  | 13.8% | 52.0%  |
| <b>Природный газ</b> | 2.9      | 0.2%      | -7.8% | 5.2%  | -21.3% |
| <b>Алюминий</b>      | 2 651.5  | 0.5%      | -1.2% | 0.5%  | 3.9%   |

# Ежедневный обзор

25 сентября 2025 г.

## >> Фондовые индексы в красной зоне второй день подряд

Американские фондовые индексы снизились в среду на фоне неоднозначных сигналов от представителей ФРС по поводу будущей траектории процентных ставок.

Индекс S&P 500 упал на 0.3%, индекс Dow Jones Industrial Average снизился примерно на 0.4%, а высокотехнологичный Nasdaq Composite потерял 0.3%. Это стало разворотом по сравнению с ростом, зафиксированным в ходе торгов в начале сессии.

Инвесторы обеспокоены перспективами снижения ставок в США — ключевым фактором, определяющим поведение рынков в настоящий момент. Высказывания представителей ФРС на этой неделе указывают на рост разногласий относительно дальнейших шагов монетарной политики на фоне признаков ослабления рынка труда.

Председатель ФРС Джером Пауэлл во вторник вновь подчеркнул, что центробанк будет действовать осторожно при рассмотрении новых снижений ставок, хотя и оставил такую возможность открытой. Он также заявил, что фондовый рынок «в целом довольно высоко оценен».

Теперь внимание Уолл-стрит сосредоточено на выходе в пятницу ключевого инфляционного индикатора ФРС — индекса цен на личное потребление (PCE). Инвесторы ждут подтверждения, что инфляция не угрожает высокому ожиданию двух дополнительных снижений ставки до конца года.

## >> Alibaba на взлете после объявленного расширения планов по инвестициям в ИИ

Акции Alibaba подскочили до максимума почти за четыре года после того, как китайский гигант в области электронной коммерции и облачных технологий заявил о намерении увеличить инвестиции в искусственный интеллект сверх первоначально заявленных \$50 млрд, присоединившись к масштабным ставкам на ИИ со стороны американских технологических гигантов.

Американские депозитарные расписки (ADR), торгующиеся в США, выросли на 8% после того, как генеральный директор Эдди Ву заявил на конференции в Китае, что общемировые инвестиции в ИИ, по оценкам, достигнут \$4 трлн в течение ближайших пяти лет, и Alibaba должна не отставать от этого тренда.



## Лидеры и аутсайдеры индекса S&P 500



## Долговой рынок

|                      | Валюта | YTM   | YTM   |       |       |       |
|----------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
|                      |        |       | 1D    | 1W    | 1M    | YTD   |
| US Treasuries (10YR) | US\$   | 4.14% | 4.15% | 4.10% | 4.28% | 3.84% |
| US Treasuries (30YR) | US\$   | 4.74% | 4.75% | 4.72% | 4.89% | 3.99% |
| UK Gilts (30YR)      | GBP    | 4.67% | 4.68% | 4.63% | 4.69% | 3.49% |
| Germany (10YR)       | EUR    | 2.75% | 2.75% | 2.68% | 2.72% | 1.94% |
| Kazakhstan (10YR)    | US\$   | 4.77% | 4.72% | 4.72% | 4.99% | 5.31% |

## Валютный рынок

|         | Знач. | Изменение |       |       |        |
|---------|-------|-----------|-------|-------|--------|
|         |       | 1D        | 1W    | 1M    | YTD    |
| DXY     | 97.9  | 0.6%      | 1.0%  | -0.4% | -9.8%  |
| USD/KZT | 542.6 | -0.3%     | 0.3%  | 1.2%  | 3.4%   |
| USD/RUB | 83.6  | 0.0%      | 0.0%  | 3.8%  | -26.3% |
| EUR/USD | 1.17  | -0.7%     | -0.6% | 0.8%  | 13.4%  |
| GBP/USD | 1.34  | -0.6%     | -1.3% | -0.2% | 7.4%   |
| USD/JPY | 148.9 | 0.9%      | 1.3%  | 1.0%  | -5.3%  |

## » Intel ищет нового инвестора в лице Apple

Корпорация Intel обратилась к Apple Inc. с предложением об инвестициях в ослабленный бизнес по производству чипов, сообщили источники, знакомые с ходом переговоров. Это часть усилий Intel по укреплению своего положения после того, как часть компании перешла под частичное управление правительства США.

На фоне этих новостей акции Intel выросли на 6.4%, до \$31.22 на закрытии торгов в Нью-Йорке, тогда как котировки Apple снизились менее чем на 1%, до \$252.31.

Это потенциальное соглашение последовало бы за уже объявленным вложением \$5 млрд со стороны Nvidia на прошлой неделе. Кроме того, в прошлом месяце SoftBank объявил о вложении \$2 млрд в Intel в рамках своей стратегии расширения присутствия в США.

## » Котировки медного гиганта Freeport-McMoran ушли в крутое пике

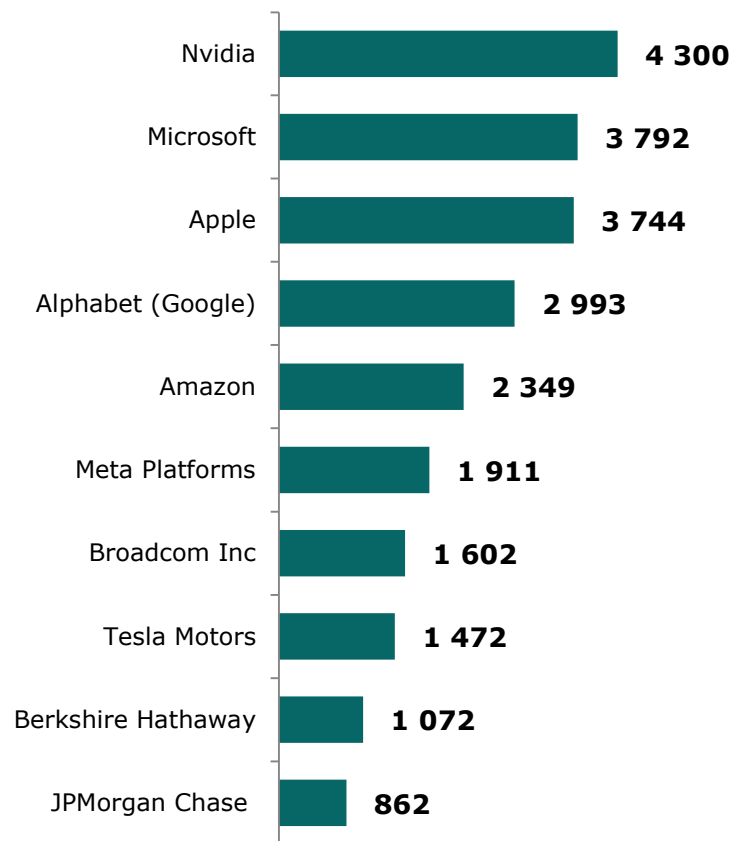
Акции ведущей компании по производству меди Freeport-McMoran стали аутсайдерами торгов среди представителей индекса S&P 500 (-0.28%) и обвалились на 17% на фоне аварии, произошедшей на производственных мощностях компании в Индонезии. Инцидент на ключевом руднике компании привёл к тому, что Freeport-McMoran пересмотрела в сторону снижения прогнозы производства меди на 2025–2026 гг. Сообщается, что восстановление до прежнего уровня производства на руднике Grasberg Block Cave ожидается не ранее 2027 года.

Серьёзные проблемы у медного гиганта привели к тому, что медь в среду выросла сразу на 3.6% до \$10 336.5 за тонну и вплотную приблизилась к абсолютному историческому максимуму. На этом фоне котировки популярных медных производителей резко ушли вверх. Так, стоит отметить рост стоимости долевых инструментов Southern Copper и Hudbay Minerals на 8.4% и 5.1% соответственно.

# Ежедневный обзор

25 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                | -0.28%    | -18.9     | 503                  | 100%    |
| Information Technology | -0.5%     | -11.84    | 68                   | 34.5%   |
| Financials             | -0.2%     | -2.08     | 75                   | 13.6%   |
| Consumer Discretionary | 0.7%      | 4.88      | 50                   | 10.6%   |
| Communication Services | -0.8%     | -5.70     | 24                   | 10.4%   |
| Health Care            | -0.4%     | -2.10     | 60                   | 8.8%    |
| Industrials            | -0.5%     | -2.79     | 79                   | 8.2%    |
| Consumer Staples       | 0.1%      | 0.44      | 37                   | 5.0%    |
| Energy                 | 1.2%      | 2.37      | 22                   | 2.9%    |
| Utilities              | 0.7%      | 1.12      | 31                   | 2.3%    |
| Real Estate            | -1.0%     | -1.31     | 31                   | 1.9%    |
| Materials              | -1.6%     | -1.90     | 26                   | 1.8%    |

# Ежедневный обзор

25 сентября 2025 г.

## >> Актуальные торговые идеи

| Имя                                 | Тикер           | Дата публ. | Рын. кап.<br>\$млрд | Текущая<br>цена | Изменение |        | ЗМЦЦ    | Потенциал роста |
|-------------------------------------|-----------------|------------|---------------------|-----------------|-----------|--------|---------|-----------------|
|                                     |                 |            |                     |                 | 1М        | YTD    |         |                 |
| <a href="#">Snowflake</a>           | SNOW US Equity  | 27.06.25   | 75                  | 222.57          | 15.3%     | 37.2%  | 265.00  | 19.06%          |
| <a href="#">Adobe Inc</a>           | ADBE US Equity  | 16.07.25   | 148                 | 353.27          | 4.4%      | -18.0% | 440.00  | 24.55%          |
| <a href="#">Boston Scientific</a>   | BSX US Equity   | 21.07.25   | 145                 | 98.06           | -4.5%     | 8.1%   | 124.00  | 26.45%          |
| <a href="#">Equinix</a>             | EQIX US Equity  | 29.07.25   | 77                  | 789.79          | 0.3%      | -17.7% | 950.00  | 20.29%          |
| <a href="#">Uber Technologies</a>   | UBER US Equity  | 05.08.25   | 204                 | 97.78           | 6.6%      | 51.4%  | 106.12  | 8.53%           |
| <a href="#">CoreCivic</a>           | CXW US Equity   | 04.09.25   | 2                   | 21.54           | 4.1%      | -3.1%  | 25.00   | 16.06%          |
| <a href="#">First Citizens Bank</a> | FCNCA US Equity | 12.09.25   | 24                  | 1835.09         | -2.5%     | -14.7% | 2356.00 | 28.39%          |
| <a href="#">Health Equity</a>       | HQY US Equity   | 24.09.25   | 8                   | 94.26           | 1.4%      | -3.3%  | 115.20  | 22.22%          |
| <a href="#">Fortinet</a>            | FTNT US Equity  | 25.09.25   | 64                  | 83.60           | 6.5%      | -14.2% | 102.00  | 22.01%          |
| <a href="#">Synopsys</a>            | SNPS US Equity  | 25.09.25   | 87                  | 468.09          | -25.2%    | -5.2%  | 600.00  | 28.18%          |

- **Казахстан и Global Methane Hub подписали меморандум о сотрудничестве по сокращению выбросов метана**

Министр экологии и природных ресурсов Казахстана Ерлан Нысанбаев и исполнительный директор Global Methane Hub Марсело Мена подписали меморандум о сотрудничестве в области мониторинга и сокращения выбросов метана, сообщила пресс-служба Минэкологии.

Подписание состоялось на полях 80-й сессии Генеральной Ассамблеи ООН в Нью-Йорке.

"В соответствии с меморандумом стороны договорились о сотрудничестве в разработке и реализации Национального плана действий по метану, создании Национального офиса по вопросам метана, использовании спутниковых данных для выявления и мониторинга сверхвысоких выбросов метана в энергетическом, сельскохозяйственном и коммунально-бытовом секторах, проведении пилотных проектов и тренингов, а также организации регионального форума по вопросам метана", - говорится в сообщении.

Источник: Interfax

- **Около 70% налогоплательщиков сохраняют упрощенный режим при новом Налоговом кодексе**

Специальный налоговый режим на основе упрощенной декларации будет сохранен примерно для 70% налогоплательщиков после начала действия нового Налогового кодекса, сообщил заместитель премьер-министра - министр национальной экономики Серик Жумангарин.

По его словам, по упрощенному режиму смогут работать только предприниматели, оказывающие розничные услуги для физических лиц. Общий режим будет применяться для компаний, которые работают с юридическими лицами.

"В так называемый "запретительный" список войдут отрасли, связанные с производством товаров и услуг для бизнеса. В этих сферах более 76% совокупного оборота приходится на сделки с плательщиками, применяющими общеустановленный режим. (...) В совокупности речь идет более чем о 700 видах экономической деятельности, что составляет около 70% всех ОКЭД. Однако в разрезе налогоплательщиков запрет на упрощенный режим затрагивает лишь порядка 30% предприятий", - сказал Жумангарин на итоговом семинаре по разъяснению нового Налогового кодекса.

Источник: Interfax

# Ежедневный обзор

25 сентября 2025 г.

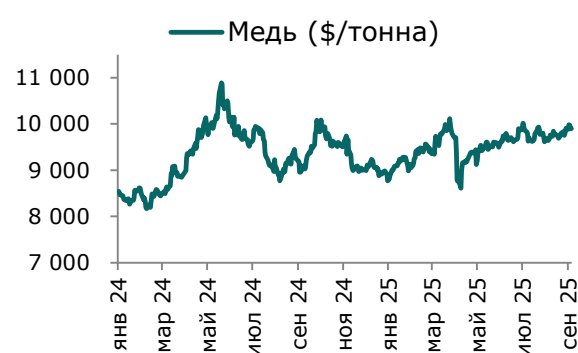
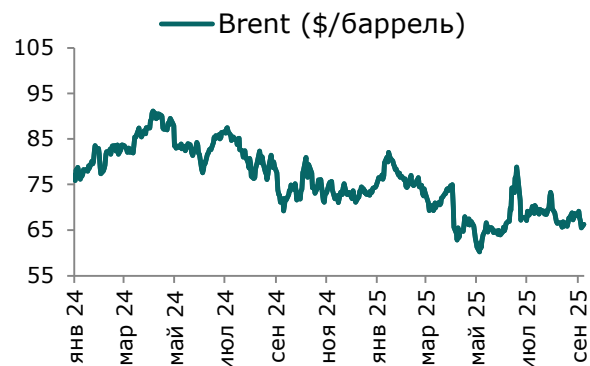
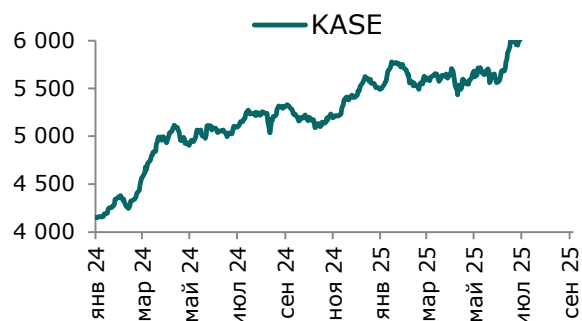
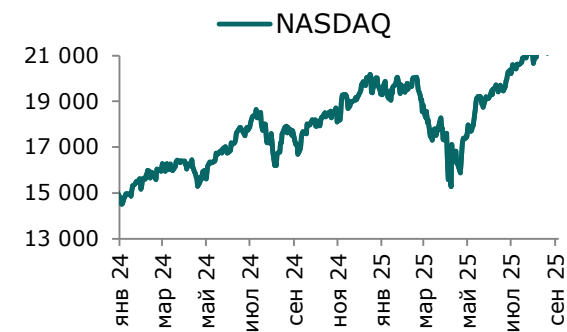
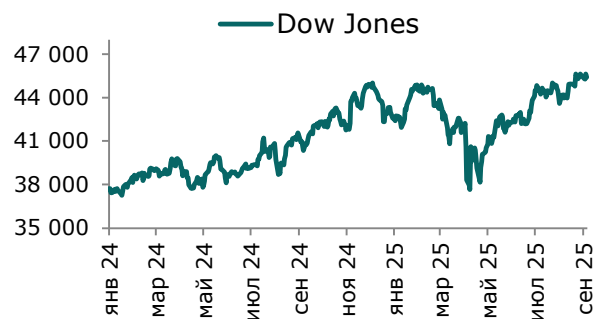
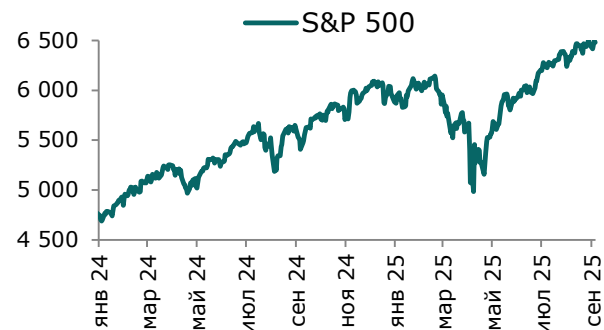
Таблица 1. Динамика изменения валют стран СНГ развивающихся и развитых стран

| Валютная пара (индекс) | Страна         | Базовая ставка | Инфляция* 2023 | Инфляция* 2024 | Курс    | 1D    | 1W    | 1M    | YTD    |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------|-------|-------|-------|--------|
| USD/KZT                | Казахстан      | 16.50%         | 14.8%          | 8.7%           | 542.6   | -0.3% | 0.3%  | 1.2%  | 3.4%   |
| USD/RUB                | Россия         | 17.00%         | 6.0%           | 8.5%           | 83.6    | 0.0%  | 0.0%  | 3.8%  | -26.3% |
| USD/GEL                | Грузия         | 8.00%          | 2.4%           | 1.1%           | 2.7     | 0.0%  | -0.8% | 0.4%  | -3.9%  |
| USD/KGS                | Кыргызстан     | 9.00%          | 8.0%           | 6.3%           | 87.3    | 0.1%  | 0.1%  | 0.1%  | 0.5%   |
| USD/TJS                | Таджикистан    | 8.25%          | 3.8%           | 3.6%           | 9.4     | -0.2% | -0.3% | -0.7% | -13.9% |
| USD/UZS                | Узбекистан     | 14.00%         | 8.8%           | 9.8%           | 12 224  | 0.1%  | -0.9% | -1.1% | -5.2%  |
| USD/UAH                | Украина        | 15.50%         | 13.4%          | 6.5%           | 41.5    | 0.3%  | 0.8%  | 0.2%  | -1.3%  |
| Развивающиеся страны   |                |                |                |                |         |       |       |       |        |
| USD/CNY                | Китай          | 4.35%          | 0.2%           | 0.3%           | 7.1     | 0.3%  | 0.4%  | -0.3% | -2.3%  |
| USD/BRL                | Бразилия       | 15.00%         | 4.6%           | 4.4%           | 5.3     | -0.1% | 0.3%  | -1.5% | -13.7% |
| USD/INR                | Индия          | 5.50%          | 5.7%           | 4.9%           | 88.7    | 0.0%  | 0.7%  | 1.2%  | 3.6%   |
| USD/ZAR                | ЮАР            | 7.00%          | 5.9%           | 4.4%           | 17.3    | 0.6%  | -0.3% | -1.6% | -7.9%  |
| USD/TRY                | Турция         | 40.50%         | 53.4%          | 60.0%          | 41.4    | 0.1%  | 0.4%  | 1.0%  | 17.2%  |
| Развитые страны        |                |                |                |                |         |       |       |       |        |
| DXU                    | США            | 4.25%          | 4.1%           | 3.0%           | 97.9    | 0.6%  | 1.0%  | 0.2%  | -9.8%  |
| USD/CAD                | Канада         | 2.50%          | 3.9%           | 2.4%           | 1.4     | 0.4%  | 0.9%  | 0.4%  | -3.4%  |
| GBP/USD                | Великобритания | 4.00%          | 7.4%           | 2.5%           | 1.3     | -0.6% | -1.3% | -0.2% | 7.4%   |
| USD/CHF                | Швейцария      | 0.00%          | 2.2%           | 1.1%           | 0.8     | 0.5%  | 0.8%  | -1.0% | -12.4% |
| USD/JPY                | Япония         | 0.50%          | 3.3%           | 2.7%           | 148.9   | 0.9%  | 1.3%  | 1.0%  | -5.3%  |
| USD/KRW                | Южная Корея    | 2.50%          | 3.6%           | 2.3%           | 1 404.3 | 0.7%  | 1.9%  | 0.7%  | -4.6%  |

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

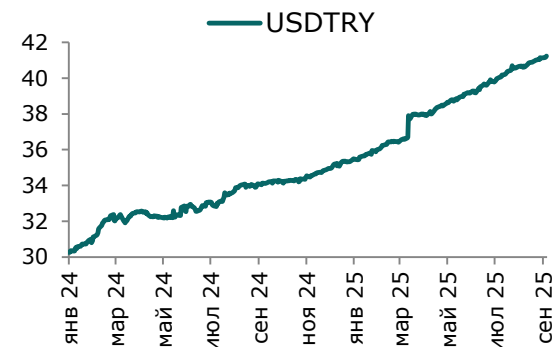
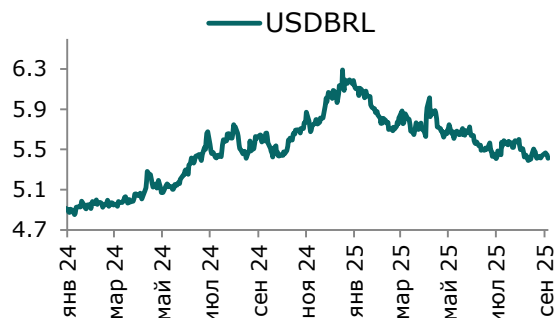
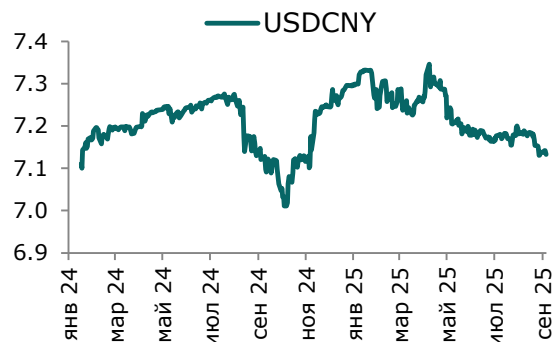
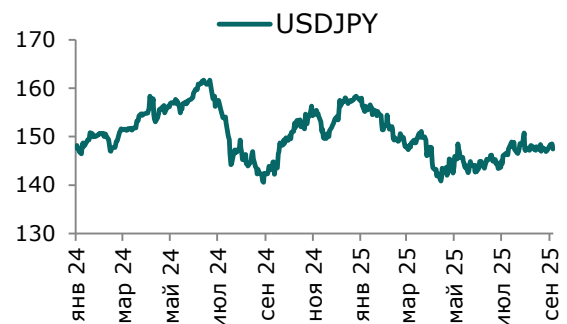
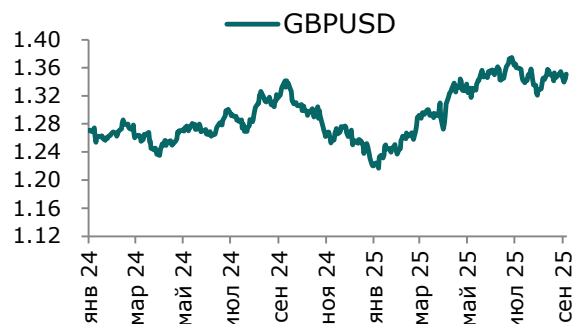
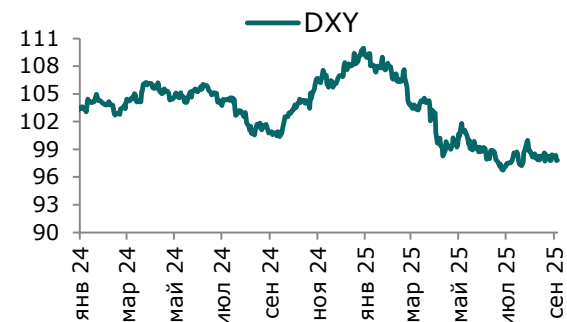
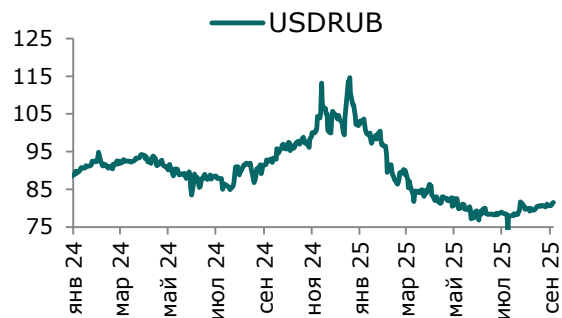
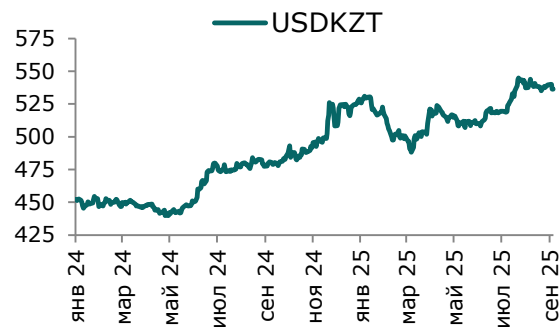
# Ежедневный обзор

25 сентября 2025 г.



# Ежедневный обзор

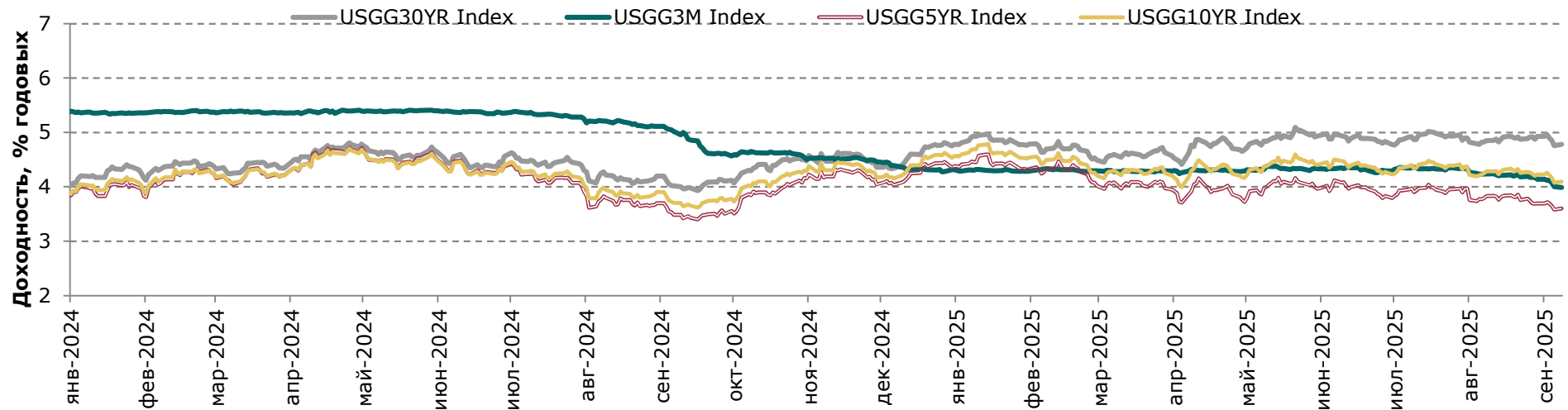
25 сентября 2025 г.



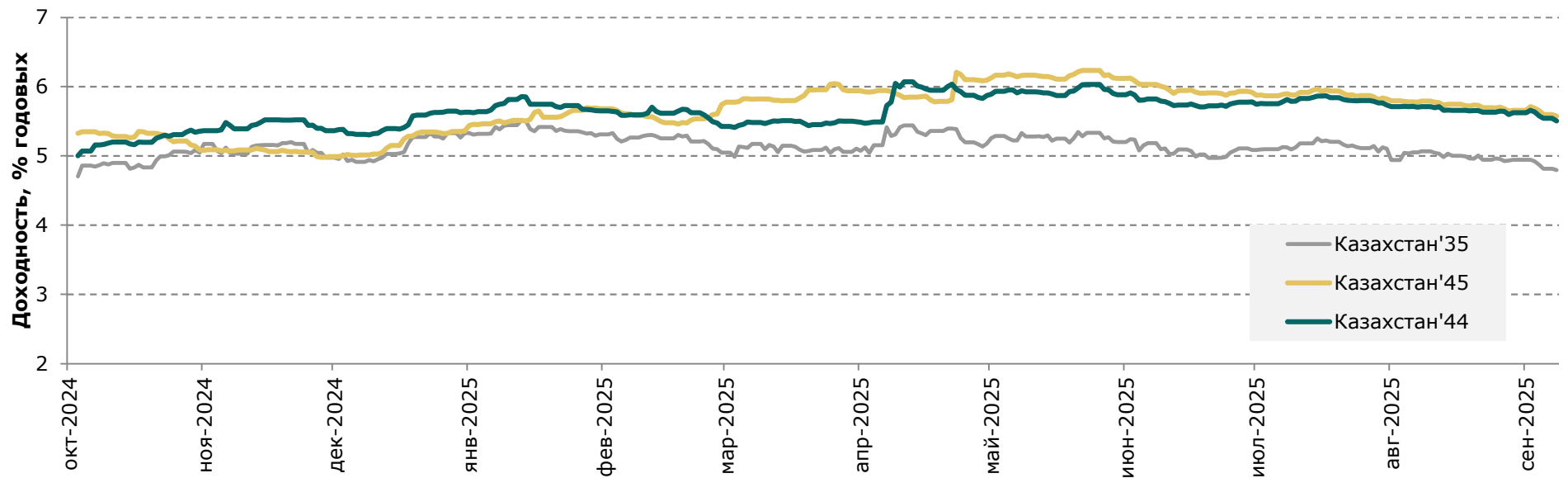
# Ежедневный обзор

25 сентября 2025 г.

## Доходность государственных ценных бумаг США



## Динамика доходности суверенных облигаций РК



# Ежедневный обзор

25 сентября 2025 г.

**Таблица 2. Информация по казахстанским еврооблигациям**

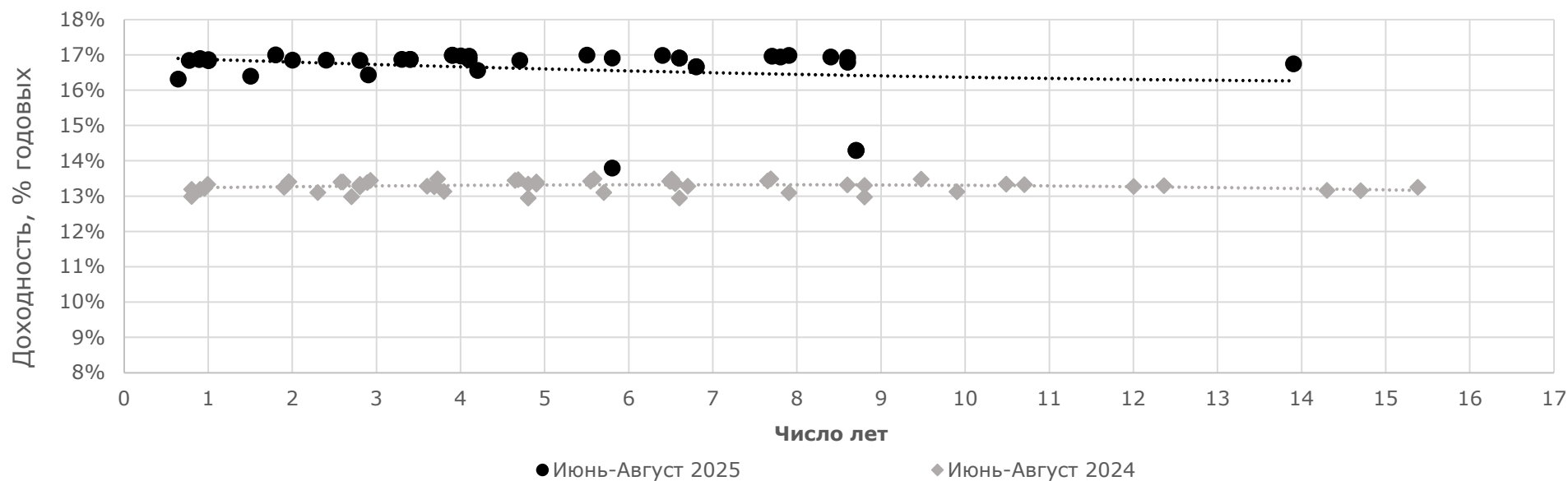
| Выпуск                   | Валюта | Купон | Цена    |         | Доходность |         | Спред  |         | Дата погашения | Объем бумаг в обращении, млн. | Дюрация |
|--------------------------|--------|-------|---------|---------|------------|---------|--------|---------|----------------|-------------------------------|---------|
|                          |        |       | 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

25 сентября 2025 г.

|                                     |     |       |        |        |       |       |         |         |            |     |      |  |
|-------------------------------------|-----|-------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|------------|-----|------|--|
| <b>FinTechLab MFO LLP</b>           |     |       |        |        |       |       |         |         |            |     |      |  |
| 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 |  |
| <b>МФО TOO ОнлайнКазФинанс</b>      |     |       |        |        |       |       |         |         |            |     |      |  |
| 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 |  |
| <b>МФО TOO Фридом Финанс Кредит</b> |     |       |        |        |       |       |         |         |            |     |      |  |
| 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 |  |
| <b>TOO Мобильный Мир</b>            |     |       |        |        |       |       |         |         |            |     |      |  |
| 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 |  |
| <b>АО Форте Банк</b>                |     |       |        |        |       |       |         |         |            |     |      |  |
| 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

25 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

25 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

25 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](http://www.halykfinance.kz)

**Bloomberg**  
HLFN  
**Refinitiv**  
Halyk Finance  
**Factset**  
Halyk Finance  
**Capital IQ**  
Halyk Finance