



Ежедневный обзор

Американские фондовые индексы завершили день снижением

Ежедневный обзор

31 октября 2025 г.

>> Коротко на текущий момент:

- Американские фондовые индексы завершили день снижением;
- Comcast показал устойчивый рост выручки без учета Олимпиады;
- Mastercard дал оптимистичный прогноз на 4 квартал;
- Roblox падает в цене несмотря на сильную отчетность;
- Amazon взлетает на 13% благодаря рекордному росту AWS и сильному прогнозу на 4 квартал;
- Dexcom повышает прогнозы, но продолжает испытывать давление на маржинальность;
- Bristol-Myers Squibb готовится закрыть «патентный обрыв»;
- Пока Eli Lilly показывает беспрецедентный рост, Novo Nordisk перехватывает цель M&A у Pfizer;
- Казахстан ведёт переговоры с Exxon о расширении нефтяного проекта Кашаган;
- Региональный обзор МВФ: повышение прогнозов роста экономики.

>> Валютный рынок:

- Долларовый индекс DXY окреп на 0.3% до 99.5 п.;
- Курс доллара к тенге окреп на 0.3% 530.4 тенге.

>> Нефть стабилизируется после снижения тарифов США против Китая и решений ФРС

Цены на нефть завершили день без значительных изменений, поскольку инвесторы оценивали смягчение торгового конфликта между США и Китаем после того, как президент Дональд Трамп снизил тарифы на китайские товары с 57% до 47% по итогам встречи с председателем КНР Си Цзиньпином в Южной Корее. Brent подорожала на 0.1% до \$65.00 за баррель. Аналитики отмечают, что сделка скорее свидетельствует о временной деэскалации, чем о структурном изменении отношений между странами.

Фондовые индексы

Индексы	Регион	Посл. знач.	Изменение	
			За день	С начала года
Americas				
S&P 500	США	6 822.3	-0.99%	15.99%
Dow Jones	США	47 522.1	-0.23%	11.70%
NASDAQ	США	23 581.1	-1.57%	22.11%
EMEA				
Euro Stoxx 50	Еврозона	5 699.2	-0.12%	16.41%
FTSE 100	Великобритания	9 760.1	0.04%	19.42%
CAC 40	Франция	8 157.3	-0.53%	10.52%
DAX	Германия	24 118.9	-0.02%	21.14%
IBEX 35	Испания	16 040.3	-0.68%	38.34%
FTSE MIB	Италия	43 202.4	-0.09%	26.37%
Asia / Pacific				
Nikkei 225	Япония	51 325.6	1.36%	30.40%
Hang Seng	Гонконг	26 282.7	-0.89%	29.85%
Shanghai	Китай	3 986.9	-0.63%	18.20%
Sensex	Индия	84 997.1	-0.70%	8.02%
Singapore	Сингапур	4 437.4	-0.23%	16.89%
Emerging markets				
Bovespa	Бразилия	148 780.2	0.10%	23.69%
NIFTY 50	Индия	25 877.9	-0.68%	9.44%
Borsa Index	Турция	10 837.3	-0.31%	10.24%
KASE	Казахстан	7 036.3	1.07%	26.14%

Товарный рынок

	Знач.	Изменение			
		1D	1W	1M	YTD
Brent	65.0	0.1%	-1.5%	1.4%	-12.9%
Медь	10 917.0	-2.4%	0.6%	5.2%	21.4%
Цинк	3 037.5	-1.5%	0.7%	1.7%	2.0%
Золото	4 024.5	2.4%	-1.8%	4.4%	53.3%
Серебро	48.9	2.9%	0.0%	4.1%	69.3%
Природный газ	4.0	17.2%	18.3%	14.9%	8.9%
Алюминий	2 863.5	-0.8%	0.0%	6.5%	12.2%

Ежедневный обзор

31 октября 2025 г.

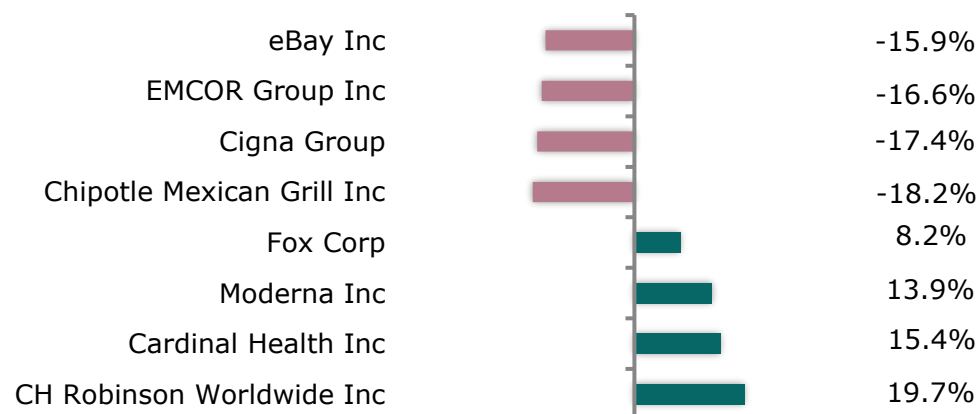
Американские фондовые индексы завершили день снижением

Американские фондовые индексы завершили четверг снижением впервые за неделю на фоне распродажи технологических акций и реакции на квартальную отчетность крупнейших компаний сектора. Nasdaq упал на 1.6%, S&P 500 снизился на 1%, Dow Jones потерял 0.2%. Давление на рынок оказали акции Meta, упавшие примерно на 11% после объявления о значительном росте капитальных затрат на ИИ и Microsoft, потерявшая около 3% после публикации умеренных прогнозов. В то же время Alphabet выросла на 2.5%, впервые превысив \$100 млрд квартальной выручки и установив исторический максимум капитализации. После закрытия торгов отчеты представили Apple и Amazon: в основной сессии акции Apple прибавили 0.6%, достигнув рекорда, тогда как Amazon снизилась на 3%, но обе компании выросли в постмаркете на фоне сильных результатов. На макроуровне инвесторы следили за встречами президента США Дональда Трампа и председателя КНР Си Цзиньпина в Пусане. По итогам переговоров Трамп заявил о снижении тарифов на китайские товары на 10% в обмен на усиление контроля над производством фентанила, ослабление ограничений на экспорт редкоземельных металлов и увеличение закупок американской сои. На долговом рынке доходность 10-летних UST выросла до 4.09%, а биткоин снизился до \$106 500 после внутридневного пика \$111 800. Золото подорожало на 0.9% до \$4 040 за унцию. В корпоративных новостях акции Nvidia, ставшей накануне первой компанией с капитализацией \$5 трлн, упали на 2%. Бумаги Chipotle просели на 17% после понижения прогноза по сопоставимым продажам, а Sprouts Farmers Market рухнула более чем на 25% на фоне слабого прогноза. Eli Lilly прибавила почти 4% после повышения годового прогноза благодаря сильным продажам препаратов для снижения веса, а Align Technology выросла на 5% после публикации результатов выше ожиданий.

Comcast показал устойчивый рост выручки без учета Олимпиады

Comcast завершила день после отчетности на -4.2%. Компания сообщила о снижении совокупной выручки на 3% г/г из-за

Лидеры и аутсайдеры индекса S&P 500



Долговой рынок

	Валюта	YTM	YTM			
			1D	1W	1M	YTD
US Treasuries (10YR)	US\$	4.09%	4.10%	4.00%	4.15%	3.84%
US Treasuries (30YR)	US\$	4.65%	4.65%	4.59%	4.73%	3.99%
UK Gilts (30YR)	GBP	4.42%	4.39%	4.42%	4.70%	3.49%
Germany (10YR)	EUR	2.64%	2.62%	2.58%	2.71%	1.94%
Kazakhstan (10YR)	US\$	4.88%	4.90%	4.83%	4.80%	5.31%

Валютный рынок

	Знач.	Изменение			
		1D	1W	1M	YTD
DXY	99.5	0.3%	0.6%	1.9%	-8.3%
USD/KZT	530.4	0.3%	-1.4%	-3.1%	1.1%
USD/RUB	80.0	0.4%	0.3%	-2.8%	-29.8%
EUR/USD	1.16	-0.3%	-0.5%	-1.4%	11.7%
GBP/USD	1.32	-0.3%	-1.3%	-2.4%	5.1%
USD/JPY	154.1	0.9%	1.0%	4.8%	-2.0%

Ежедневный обзор

31 октября 2025 г.

отсутствия эффекта Олимпиады в Париже, однако без учета этого фактора выручка выросла почти на 3% благодаря сильным результатам в сегментах Theme Parks и внутренней беспроводной связи. EBITDA и скорректированный EPS остались на уровне прошлого года, а свободный денежный поток увеличился на 45% до \$4.9 млрд. Акционерам было возвращено \$2.8 млрд, включая \$1.5 млрд выкупа акций и \$1.3 млрд дивидендов. EBITDA сегмента Connectivity & Platforms снизилась на 3.7% из-за инвестиций в тарифные предложения и улучшение клиентского опыта, а количество абонентов широкополосного интернета сократилось на 104 тыс. При этом ARPU по широкополосным услугам вырос на 2.6%, хотя компания ожидает замедление роста в 4 квартале. Сегмент беспроводной связи продемонстрировал рекордные чистые подключения — 414 тыс. (+14% проникновения в базу широкополосных клиентов). Выручка в бизнес-сегменте увеличилась на 6% при росте EBITDA почти на 5%. Theme Parks показали рост выручки на 19% и EBITDA на 13% на фоне успешного запуска Epic Universe, а студийный бизнес усилился благодаря фильму Jurassic World Rebirth, собравшему почти \$900 млн в мировом прокате. Выручка медийного сегмента без Олимпиады выросла на 4%, при этом выручка Peacock прибавила двузначными темпами, а убыток сервиса сократился до чуть более \$200 млн. За 9 месяцев свободный денежный поток составил \$14.9 млрд при капитальных затратах \$3.1 млрд, в основном направленных на развитие Connectivity & Platforms. Чистый левередж составил 2.3x. Руководство отметило уверенность в долгосрочной стратегии конвергенции широкополосных и мобильных услуг, подчеркнув, что предложение бесплатных мобильных линий снижает отток и повышает лояльность клиентов.

>> Mastercard дал оптимистичный прогноз на 4 квартал

Mastercard сообщила о сильных результатах за третий квартал и позитивных перспективах на конец года, отметив устойчивое потребительское и корпоративное расходование, котировки завершили день на -0.16%. Выручка составила \$8.6 млрд, немного превысив консенсус FactSet в \$8.54 млрд, а

Ежедневный обзор

31 октября 2025 г.

скорректированная прибыль на акцию достигла \$4.38 против ожиданий \$4.32. Общий объем транзакций вырос на 9% г/г, объем покупок — на 10%, что соответствует динамике предыдущего квартала. Компания прогнозирует рост выручки в 4 квартале на уровне «высоких двузначных значений» по сравнению с прошлым годом, что соответствует примерно 16% — ожиданиям аналитиков, закладывающих \$8.71 млрд. Руководство отметило, что расходы растут как среди состоятельных, так и среди массовых потребителей, что подтверждает широкую устойчивость спроса. Сервисный бизнес Mastercard, включающий решения по предотвращению мошенничества, аналитике данных и цифровым услугам для банков, увеличил выручку на 25%, опередив общий рост бизнеса 17%. Финансовый директор Сачин Мехра подчеркнул, что развитие искусственного интеллекта создаёт дополнительные возможности: компания продвигает решения для агентской коммерции, где ИИ-агенты совершают покупки от имени клиентов, а также предлагает партнёрам инструменты для аутентификации, лояльности и анализа поведения покупателей. По словам Мехры, использование ИИ может увеличить количество транзакций при том же объеме расходов, поскольку алгоритмы совершают больше отдельных покупок, что позитивно влияет на выручку Mastercard. Аналогичные результаты Visa подтвердили схожие тенденции устойчивого потребительского спроса по всем уровням доходов, что подчёркивает стабильность платежного сектора даже на фоне признаков замедления в других отраслях экономики.

>> Roblox падает в цене несмотря на сильную отчетность

Roblox отчиталась о более высоких, чем ожидалось, бронях за третий квартал, однако акции компании упали на 16% в четверг — инвесторы обеспокоены темпами роста объемов расходов и инвестиций у платформы. Объём покупок внутриигровой валюты игроками составил около \$1.9 млрд против консенсус-прогноза в \$1.7 млрд. Ежедневное число активных пользователей достигло рекорда — 152 млн против 112 млн кварталом ранее. Вовлечённость выросла до почти 40 млрд часов на фоне запуска

Ежедневный обзор

31 октября 2025 г.

популярных игр и сезонного увеличения свободного времени у молодёжи.

Несмотря на рост акций на 131% с начала года, отчёт разочаровал рынок.

Roblox заявила, что последние кварталы позволили заложить основу для новых инвестиций в контент и улучшения платформы. Компания также отметила резкий рост расходов за пределами 10 самых популярных игр. Прогноз броней на 4 квартал превысил ожидания: больше \$2 млрд против ~\$1.8 млрд у аналитиков. Наибольший вклад обеспечили международные рынки — брони вне Северной Америки почти удвоились. Игроки старшего возраста составили только около двух третей аудитории платформы.

» Amazon взлетает на 13% благодаря рекордному росту AWS и сильному прогнозу на 4 квартал

Котировки крупнейшего онлайн-ритейлера Amazon на продлённых торгах четверга подскочили более чем на 13% на фоне предоставления позитивных квартальных результатов. Драйвером роста выступил сегмент облачных вычислений (Amazon Web Services) доходы которого выросли максимальными почти за три года темпами и повысились в третьем квартале на 20% в сравнении с прогнозом роста на 18%.

Компании продолжают наращивать расходы на разработку программного обеспечения в области искусственного интеллекта, что в свою очередь позитивно отразилось на облачном сегменте, который компенсировал замедление роста традиционного бизнеса онлайн-ритейла. Хочется отметить, что основные провайдеры облачных услуг, другие технологические гиганты США также зафиксировали двузначные темпы роста облачного направления. Так, к примеру доходы подразделения Google Cloud повысились в третьем квартале на 34%, а выручка Microsoft Azure — сразу на 40%.

В абсолютном выражении выручка AWS повысилась до \$33 млрд и оказалась выше прогноза рынка в \$32.42 млрд. Сильные результаты облачного сегмента позитивно сказались на прогнозных ожиданиях менеджмента на четвёртый квартал, верхняя планка которых превысила ожидания экспертов. В

Ежедневный обзор

31 октября 2025 г.

октябре-декабре 2025 года доходы Amazon могут увеличиться до \$206-\$213 млрд (среднее значение \$209.5 млрд) и превысили консенсус рынка в \$208 млрд. Доходы облачного сегмента формируют 15% от всей выручки Amazon и занимают 60% от оперативной прибыли компании.

Доходы от рекламного бизнеса выросли также двузначными темпами и повысились на 24% до \$17.7 млрд. До выхода отчётности также стало известно, что компания объявила об увольнении 14 тыс. сотрудников, при этом в перспективе общее количество попавших под сокращение работников может составить 30 тыс.

» Дехсом повышает прогнозы, но продолжает испытывать давление на маржинальность

Квартальная прибыль на акцию (EPS) составила рекордные \$0.61, превысив прогноз на 7.02%, а выручка достигла \$1.21 млрд, показав рост на 22% по сравнению с прошлым годом. Этот рост был обеспечен устойчивой динамикой как на внутреннем, так и на международном рынках. В результате компания повысила свой годовой прогноз по выручке на 2025 год до диапазона \$4.63 – \$4.65 млрд.

В рамках продуктовой стратегии компания готовится к широкому запуску своего 15-дневного сенсора G7, для которого уже обеспечено покрытие со стороны Medicare и всех крупных коммерческих страховщиков. Кроме того, DexCom анонсировала программную инновацию Smart Basal — модуль титрования базального инсулина, предназначенный для упрощения и персонализации дозирования для пациентов с диабетом 2-го типа, что должно повысить приверженность лечению.

В ответ на недавние опасения рынка относительно качества сенсоров, руководство подчеркнуло, что, несмотря на временные проблемы, связанные с компонентами от сторонних поставщиков в начале года, качество производимых сенсоров в настоящее время является исключительным. Финансовый директор сообщил, что компания скорректировала прогноз по валовой марже в сторону понижения до 61% из-за повышенных производственных затрат, связанных с усилением контроля качества и логистикой, но ожидает устранения этих факторов в 2026 году. В целом, DexCom ожидает рекордное количество новых пациентов в 2026

Ежедневный обзор

31 октября 2025 г.

году даже без учета новых значительных расширений страхового покрытия. Акции снизились на постмаркете на 13%.

>> **Bristol-Myers Squibb готовится закрыть «патентный обрыв»**

Компания отчиталась о прибыли на акцию (EPS) в размере \$1.63 и выручке \$12.2 млрд, превывсив ожидания аналитиков на 7.24% и 3.39% соответственно. Сильные результаты позволили BMY повысить годовой прогноз по выручке до \$47.5–\$48 млрд. Этот рост обусловлен впечатляющей динамикой портфеля роста, продажи которого увеличились на 17% в годовом исчислении.

Руководство BMY сосредоточено на том, чтобы минимизировать влияние финансового провала, который ожидается после истечения патентов на ключевые препараты, и обеспечить выход на устойчивый рост к концу десятилетия. Стратегия компании включает стратегические приобретения, такие как Orbital Therapeutics для усиления платформы клеточной терапии в лечении аутоиммунных заболеваний, а также укрепление позиций в протеиновой деградации и радиофармацевтике. В ближайшие 12–24 месяца BMY ожидает ускорение публикации результатов Фазы 3 по семи новым молекулярным сущностям, включая ключевые данные по антикоагулянту milvexian и препарату Cabenfi в лечении психоза, связанного с болезнью Альцгеймера, подтверждая план по выводу 10 новых лекарств на рынок к 2030 году. Акции отреагировали ростом на 7%.

>> **Пока Eli Lilly показывает беспрецедентный рост, Novo Nordisk перехватывает цель M&A у Pfizer**

Eli Lilly продемонстрировала существенный рост выручки на 54% в годовом исчислении, достигнув \$17.6 млрд. Скорректированная прибыль на акцию (EPS) составила \$7.02, что на 19.19% выше ожидаемых \$5.89. Этот успех был обусловлен стремительным увеличением продаж в сегменте аналогов инкретина, где Lilly захватила значительную долю рынка, а также успешной международной экспансией. На фоне этих результатов Eli Lilly повысила годовой прогноз по выручке до \$63–\$63.5 млрд, а по не-GAAP EPS — до \$23–\$23.70. Акции отреагировали ростом на 3.8%

Ежедневный обзор

31 октября 2025 г.

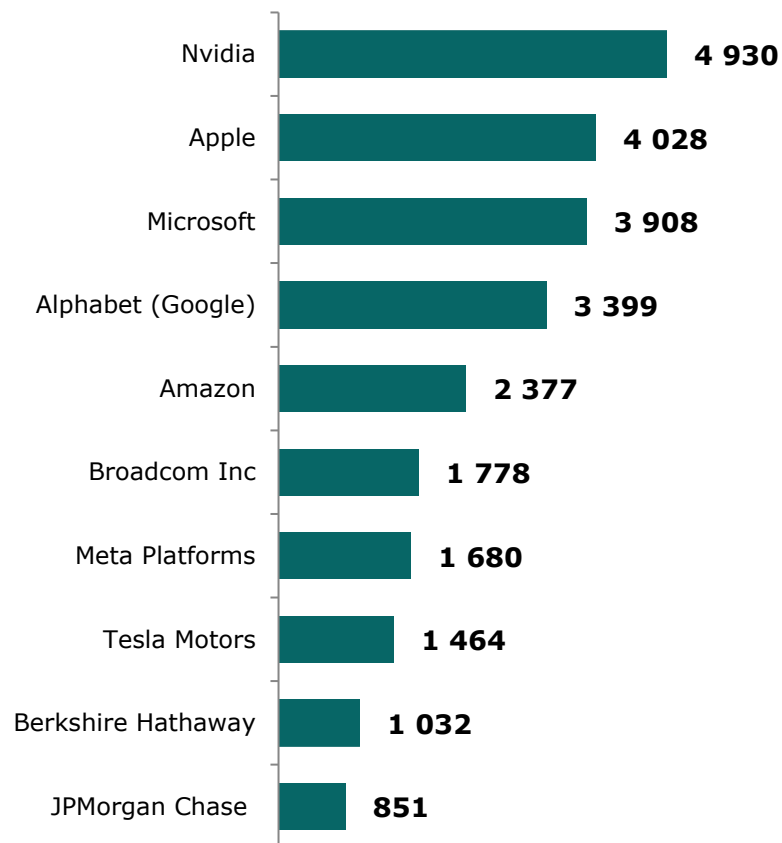
Основным драйвером роста остается сегмент кардиометаболического здоровья, где препараты Zepbound и Mounjaro продолжают демонстрировать рекордные объемы продаж. В США препараты Lilly занимают около двух третей новых рецептов на аналоги инкретина, несмотря на временные сложности с покрытием, вызванные изменениями в формуляре CVS Health.

В противовес успеху Lilly, датская Novo Nordisk, чьи акции резко упали в 2025 году из-за проблем с производством и маркетингом, перехватывает почти готовую сделку поглощения. Novo предложила \$6 млрд наличными за биотехнологическую компанию Metsera, перебив сентябрьское предложение Pfizer на \$4.9 млрд.

Ежедневный обзор

31 октября 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	-0.99	-68.7	504	100%
Information Technology	-1.4%	-35.40	68	36.3%
Financials	0.3%	2.33	75	12.9%
Consumer Discretionary	-2.6%	-18.17	50	10.2%
Communication Services	-2.1%	-15.16	24	10.1%
Health Care	0.2%	1.37	60	9.0%
Industrials	-0.3%	-1.37	79	8.1%
Consumer Staples	0.0%	0.02	37	4.7%
Energy	-0.7%	-1.31	22	2.8%
Utilities	-0.4%	-0.65	31	2.4%
Real Estate	0.7%	0.81	31	1.9%
Materials	-1.0%	-1.15	26	1.7%

Календарь отчетности

	Компания	Рын. Кап, млрд \$	*Факт г/г		Прогноз	
			EPS	Выручка млрд \$	EPS	Выручка млрд \$
31.10.2025	Colgate-Palmolive Co	62.90	0.90	5.03	37.62	5.13
31.10.2025	Charter Communications Inc	37.57	8.99	13.80	38.21	13.75
31.10.2025	Federal Realty Investment Trus	8.71	0.70	0.30	38.81	0.31
31.10.2025	Cboe Global Markets Inc	24.92	2.08	0.53	39.41	0.59
31.10.2025	Church & Dwight Co Inc	20.86	-0.31	1.51	40.01	1.53
31.10.2025	AbbVie Inc	402.83	0.88	14.46	40.61	15.59
31.10.2025	Dominion Energy Inc	51.89	1.12	3.94	41.20	4.22
31.10.2025	Chevron Corp	317.92	2.49	48.93	41.80	46.73
31.10.2025	Linde PLC	208.58	3.24	8.36	42.40	8.61
31.10.2025	LyondellBasell Industries NV	15.79	1.76	10.32	43.00	7.48
31.10.2025	Exxon Mobil Corp	494.28	1.92	87.79	43.60	83.60
31.10.2025	T Rowe Price Group Inc	23.05	2.64	1.79	44.19	1.89
31.10.2025	WW Grainger Inc	46.79	9.96	4.39	44.79	4.65

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

Ежедневный обзор

31 октября 2025 г.

>> Актуальные торговые идеи

Имя	Тикер	Дата публ.	Рын. кап. \$млрд	Текущая цена	1D	Изменение		YTD		Потенциал роста
						1W	1M			
Uber Technologies	UBER US Equity	05.08.25	201	96.49	0.8%	3.7%	1.9%	49.4%	106.12	9.98%
CoreCivic	CXW US Equity	04.09.25	2	18.32	-1.8%	0.3%	-12.5%	-17.6%	25.00	36.46%
First Citizens Bank	FCNCA US Equity	12.09.25	23	1778.50	-0.4%	1.1%	-6.2%	-17.3%	2356.00	32.47%
Health Equity	HQY US Equity	23.09.25	8	92.95	-1.6%	-3.2%	-2.8%	-4.6%	115.20	23.94%
Fortinet	FTNT US Equity	24.09.25	65	84.20	0.0%	-0.7%	4.0%	-13.6%	102.00	21.14%
Synopsis	SNPS US Equity	24.09.25	82	442.93	-2.7%	-3.5%	-7.7%	-10.3%	600.00	35.46%
Applied Materials	AMAT US Equity	13.10.25	185	232.55	-1.4%	2.9%	22.5%	36.7%	250.00	7.50%
Freeport McMoran	FCX US Equity	13.10.25	60	41.73	-1.1%	1.0%	-7.1%	10.7%	49.06	17.57%
Coinbase	COIN US Equity	13.10.25	89	328.51	-5.8%	-3.0%	-4.3%	21.4%	428.40	30.41%
Robinhood Markets	HOOD US Equity	16.10.25	123	138.07	-4.6%	4.7%	14.2%	233.9%	160.00	15.88%
Ferrari	RACE US Equity	17.10.25	71	396.00	1.2%	-1.1%	-18.1%	-5.1%	474.00	19.70%

Ежедневный обзор

31 октября 2025 г.

- **Казахстан ведёт переговоры с Exxon о расширении нефтяного проекта Кашаган**

Казахстан ведет переговоры с Exxon Mobil (SPB: XOM) Corp. об освоении неразработанной части гигантского нефтяного месторождения Кашаган, сообщает Bloomberg со ссылкой на источники, знакомые с ситуацией.

По данным источников агентства, обсуждаются детали того, «как может произойти потенциальное расширение гигантского месторождения». Переговоры также связаны с другими вопросами, включая обсуждения продления лицензии на месторождение Тенгиз, в котором Exxon также является партнером.

«Нет никакой гарантии, что переговоры приведут к сделке, хотя Казахстан заинтересован в дальнейшем развитии офшорной нефтедобычи для увеличения производства», - отмечает агентство.

Месторождение Кашаган считается одним из крупнейших нефтяных месторождений в мире, открытых за последние десятилетия. Его извлекаемые запасы составляют от 9 млрд до 13 млрд баррелей нефти. Коммерческая добыча на Кашагане началась осенью 2016 года.

Источник: Интерфакс

- **Региональный обзор МВФ: повышение прогнозов роста экономики**

Согласно Региональному обзору МВФ регион Кавказа и Центральной Азии продемонстрировал экономическую устойчивость в 2025 году, несмотря на высокую глобальную неопределенность, поскольку оба региона в значительной степени избежали прямых последствий повышения пошлин США и сбоев в мировой торговле, тогда как недавняя региональная геополитическая напряженность имела лишь ограниченное и краткосрочное влияние.

МВФ прогнозирует реальный рост ВВП региона на уровне 5,6% в 2025 году, поддерживаемый устойчивым внутренним спросом, расширением кредитования и экспортом углеводородов. В среднесрочной перспективе ожидается постепенное замедление роста по мере стабилизации добычи углеводородов в странах-экспортерах нефти и ослабления давления спроса. МВФ пересмотрел прогноз роста экономики Казахстана в сторону повышения: рост ВВП составит в 2025 году 5,9% с замедлением темпов роста в среднесрочной перспективе. Мы ожидаем более сдержанный по сравнению с оценками МВФ рост экономики Казахстана к концу года из-за ослабления фискальных стимулов и высокой базы прошлого года: рост ВВП в 2025 году сложится на уровне 5,6%. В 2026 году темпы роста экономики, по нашим прогнозам, снизятся до 4,5%, что связано с ожидаемым снижением цен на нефть, замедлением роста нефтедобычи, сокращением трансфертов из Национального фонда, ростом налоговых ставок, снижением темпов роста потребкредитования, высокой инфляцией, слабой динамикой роста доходов населения и завершением ряда крупных государственных инфраструктурных проектов. Глобальный контекст: устойчивость мировой экономики. В последние месяцы мировая экономика продолжала демонстрировать устойчивость к серии потрясений, которые вызвали серьёзную неопределённость относительно её стабильности и будущей траектории.

Общие тарифные ставки США остаются значительно выше уровней, предшествовавших эскалации. МВФ отмечает, что между тем появились новые опасения относительно потенциального экономического воздействия (и вторичных эффектов для других экономик) более жёстких иммиграционных ограничений и предполагаемой независимости экономических институтов США. Эти события, наряду с новыми опасениями относительно долгосрочной фискальной устойчивости в нескольких ключевых развитых экономиках, усилили неопределённость перспектив.

Источник: [HalykFinance](https://halykfinance.com)

Ежедневный обзор

31 октября 2025 г.

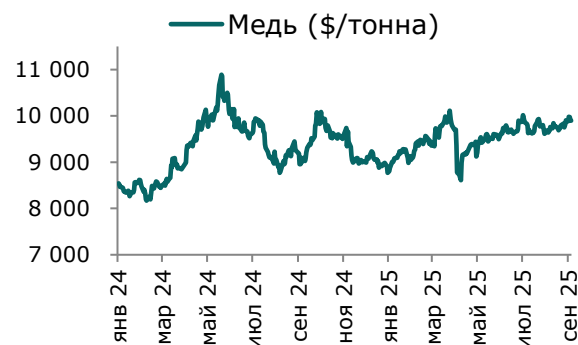
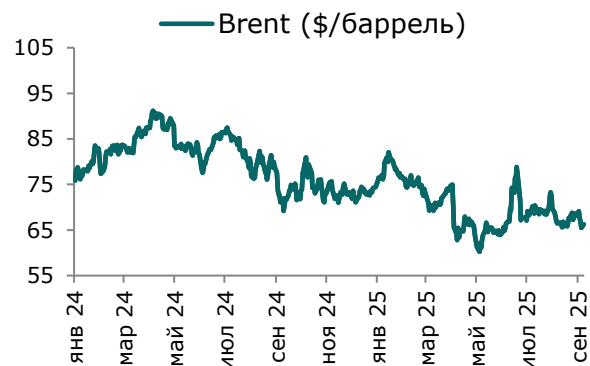
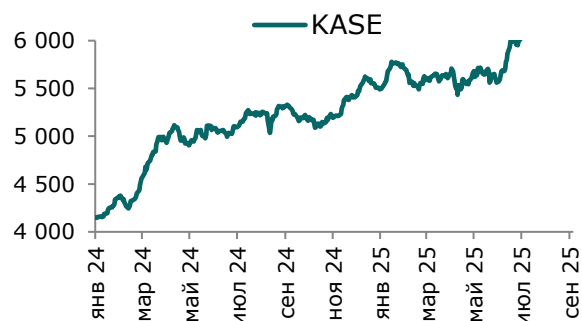
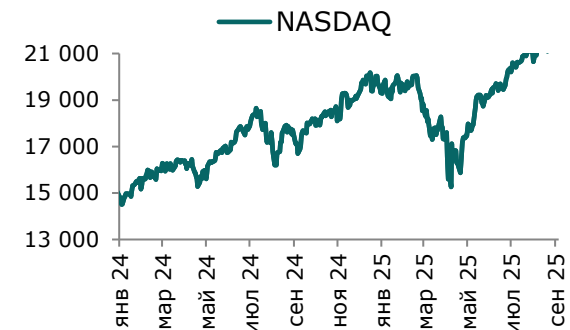
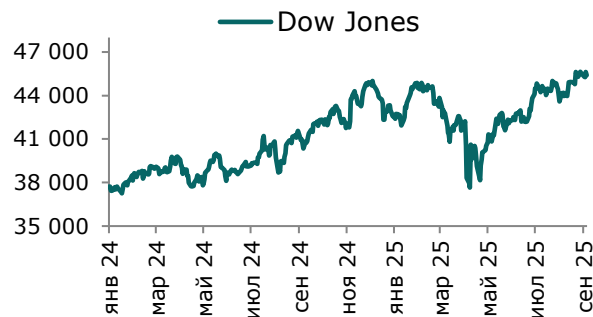
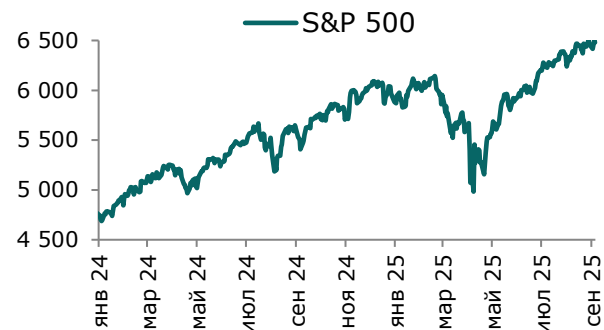
Таблица 1. Динамика изменения валют стран СНГ развивающихся и развитых стран

Валютная пара (индекс)	Страна	Базовая ставка	Инфляция* 2023	Инфляция* 2024	Курс	1D	1W	1M	YTD
USD/KZT	Казахстан	18.00%	14.8%	8.7%	530.4	0.3%	-1.4%	-3.1%	1.1%
USD/RUB	Россия	16.50%	6.0%	8.5%	80.0	0.4%	0.3%	-2.8%	-29.8%
USD/GEL	Грузия	8.00%	2.4%	1.1%	2.7	0.0%	-0.2%	-0.5%	-3.8%
USD/KGS	Кыргызстан	9.00%	8.0%	6.3%	87.3	0.0%	-0.1%	-0.1%	0.4%
USD/TJS	Таджикистан	8.25%	3.8%	3.6%	9.3	-0.1%	0.2%	-0.9%	-15.0%
USD/UZS	Узбекистан	14.00%	8.8%	9.8%	12 018	0.1%	-0.8%	-0.6%	-6.8%
USD/UAH	Украина	15.50%	13.4%	6.5%	41.9	-0.2%	-0.4%	1.5%	-0.3%
Развивающиеся страны									
USD/CNY	Китай	4.35%	0.2%	0.3%	7.1	0.2%	-0.2%	0.0%	-2.6%
USD/BRL	Бразилия	15.00%	4.6%	4.4%	5.4	0.4%	-0.1%	0.8%	-12.9%
USD/INR	Индия	5.50%	5.7%	4.9%	88.7	0.0%	0.5%	-0.1%	3.6%
USD/ZAR	ЮАР	7.00%	5.9%	4.4%	17.3	0.5%	-0.3%	0.3%	-8.3%
USD/TRY	Турция	39.50%	53.4%	60.0%	42.0	0.1%	0.1%	1.0%	18.7%
Развитые страны									
DXU	США	4.00%	4.1%	3.0%	99.5	0.3%	0.6%	1.7%	-8.3%
USD/CAD	Канада	2.25%	3.9%	2.4%	1.4	0.3%	0.0%	0.4%	-2.8%
GBP/USD	Великобритания	4.00%	7.4%	2.5%	1.3	-0.3%	-1.3%	-2.4%	5.1%
USD/CHF	Швейцария	0.00%	2.2%	1.1%	0.8	0.3%	0.9%	0.6%	-11.6%
USD/JPY	Япония	0.50%	3.3%	2.7%	154.1	0.9%	1.0%	4.8%	-2.0%
USD/KRW	Южная Корея	2.50%	3.6%	2.3%	1 430.4	0.7%	-0.5%	1.9%	-2.8%

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

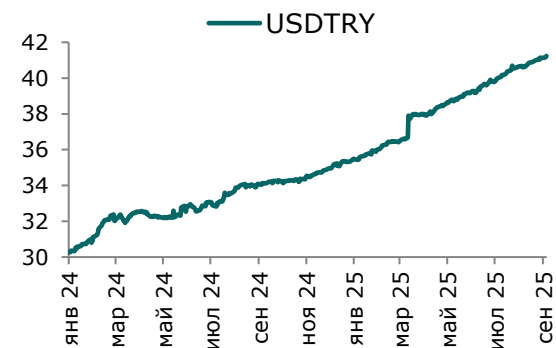
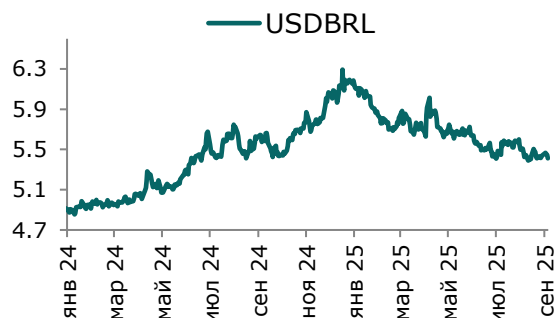
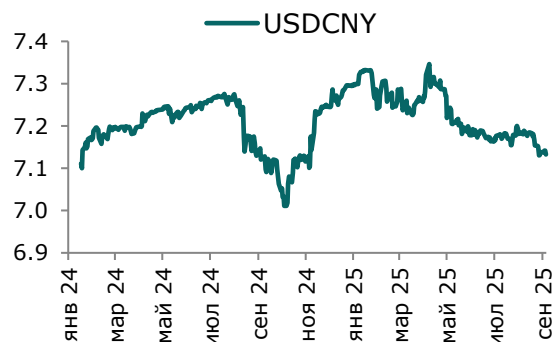
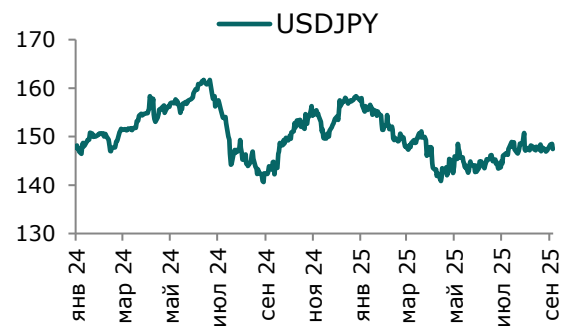
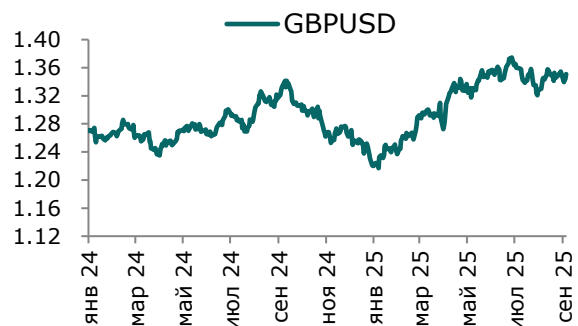
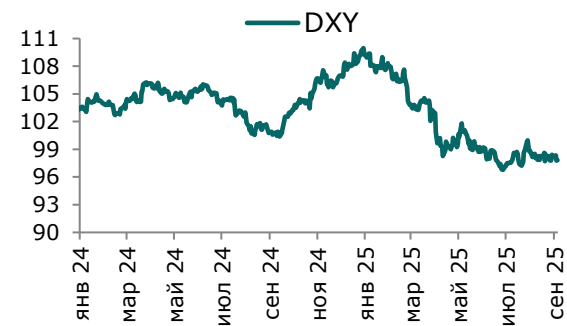
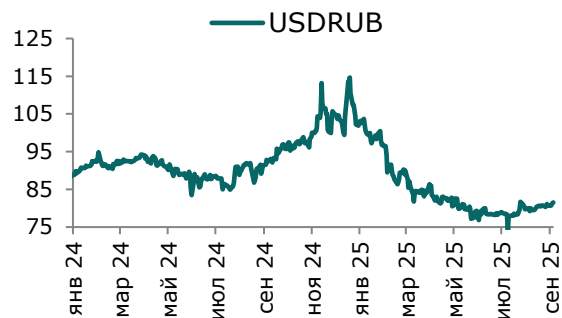
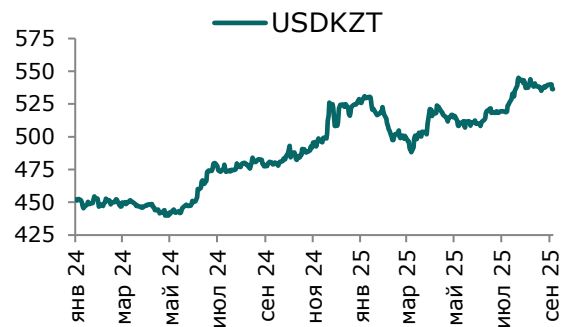
Ежедневный обзор

31 октября 2025 г.



Ежедневный обзор

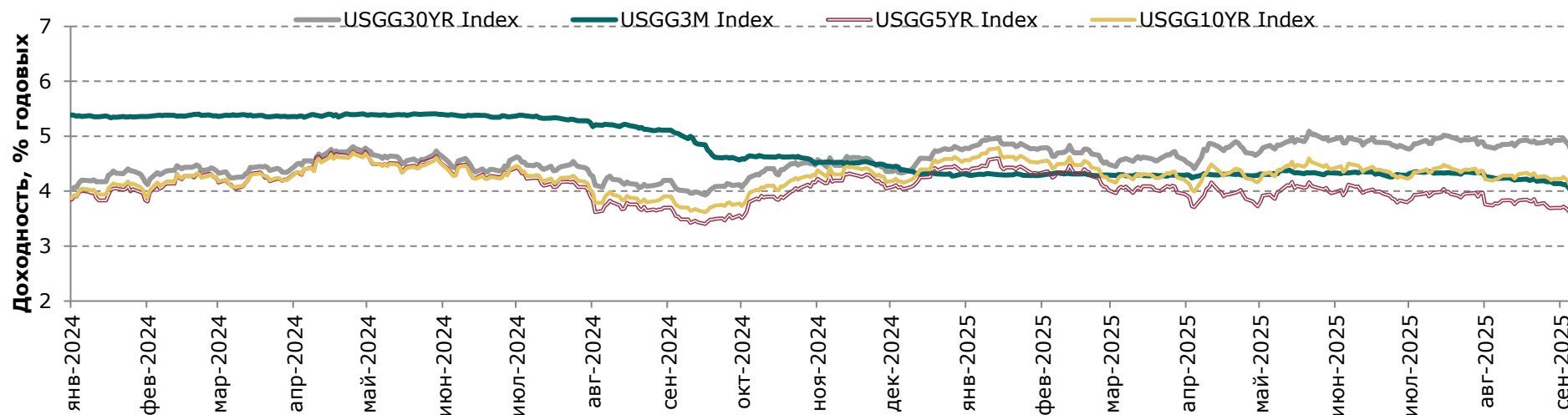
31 октября 2025 г.



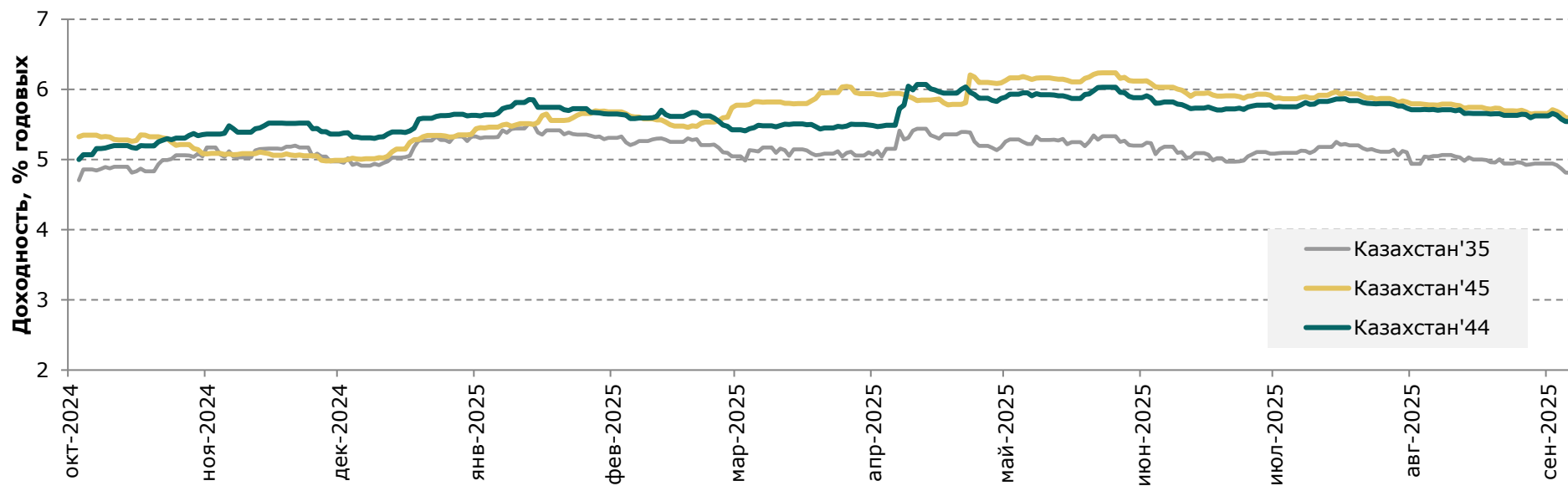
Ежедневный обзор

31 октября 2025 г.

Доходность государственных ценных бумаг США



Динамика доходности суверенных облигаций РК



Ежедневный обзор

31 октября 2025 г.

Таблица 2. Информация по казахстанским еврооблигациям

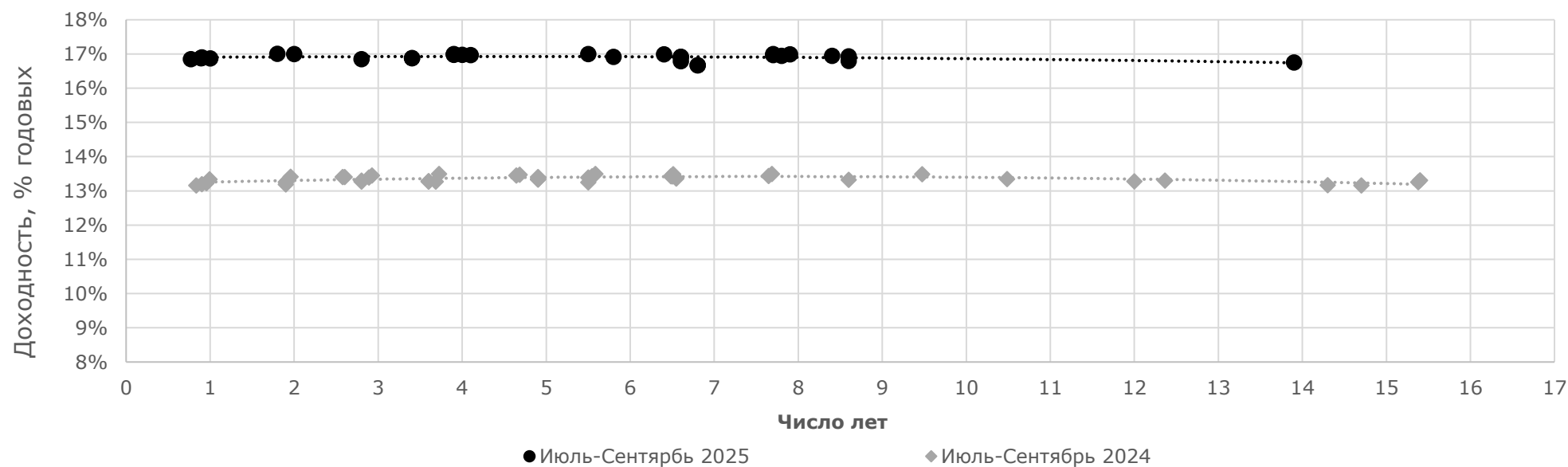
Выпуск	Валюта	Купон	Цена		Доходность		Спред		Дата погашения	Объем бумаг в обращении, млн.	Дюрация
			Покупка	Продажа	Покупка	Продажа	Z-Sprd	G-Sprd			
Республика Казахстан											
KAZAKS 0.6 09/30/26	EUR	0.60	97.70	98.30	3.02	2.38	58.33	63.88	30.09.2026	500	0.95
KAZAKS 6.55 09/15/27	RUB	6.55	74.00	74.00	25.52	25.52	1126.06	2190.08	15.09.2027	10 000	1.46
KAZAKS 2 3/8 11/09/28	EUR	2.38	98.40	98.40	2.92	2.92	68.35	82.62	09.11.2028	525	2.87
KAZAKS 7 09/11/30	RUB	7.00	63.50	63.50	19.49	19.49	539.92	1572.53	11.09.2030	10 000	3.37
KAZAKS 1 1/2 09/30/34	EUR	1.50	84.37	85.19	3.56	3.45	87.08	87.58	30.09.2034	650	8.12
KAZAKS 4.714 04/09/35	USD	4.71	99.58	100.04	4.77	4.71	109.73	61.55	09.04.2035	1 500	7.41
KAZAKS 4 7/8 10/14/44	USD	4.88	93.57	94.49	5.42	5.34	142.09	70.80	14.10.2044	1 000	11.77
KAZAKS 6 1/2 07/21/45	USD	6.50	112.69	113.42	5.44	5.39	146.72	70.03	21.07.2045	1 500	11.47
НК КазМунайГаз											
KZOKZ 5 3/8 04/24/30	USD	5.38	102.74	103.28	4.70	4.57	125.07	92.64	24.04.2030	1 250	3.92
KZOKZ 3 1/2 04/14/33	USD	3.50	90.12	90.88	5.10	4.97	149.56	106.35	14.04.2033	750	6.34
KZOKZ 5 3/4 04/19/47	USD	5.75	93.59	94.31	6.30	6.23	231.13	154.03	19.04.2047	1 250	11.61
KZOKZ 6 3/8 10/24/48	USD	6.38	99.65	100.47	6.40	6.34	242.05	163.94	24.10.2048	1 500	11.66
KZOKZ 4 3/4 04/19/27	USD	4.75	100.53	100.93	4.39	4.11	79.68	64.47	19.04.2027	250	1.43
Самрук Казына											
SAMRUK 2 10/28/26	USD	2.00	97.07	97.75	4.88	4.20	94.66	91.15	28.10.2026	500	1.02
КазТрансГаз											
KZTGKZ 4 3/8 09/26/27	USD	4.38	98.83	100.01	5.00	4.37	129.79	109.98	26.09.2027	706	1.86
Банк Развития Казахстана											
DBKAZ 6 03/23/26	USD	6.00	100.15	100.55	5.65	4.76	136.57	137.43	23.03.2026	107	0.45
DBKAZ 5 1/2 04/15/27	USD	5.50	101.38	101.55	4.55	4.44	103.86	88.93	15.04.2027	500	1.41
DBKAZ 5 1/4 10/23/29	USD	5.25	102.58	102.79	4.54	4.49	115.24	84.04	23.10.2029	500	3.54
DBKAZ 2.95 05/06/31	USD	2.95	89.81	90.27	5.07	4.97	159.14	122.81	06.05.2031	255	4.96
ТенгизШевройл											
TENGIZ 3 1/4 08/15/30	USD	4.00	99.21	99.71	5.34	4.48	113.83	113.49	15.08.2026	1 000	0.59
TENGIZ 2 5/8 08/15/25	USD	3.25	91.89	92.49	5.16	5.01	169.34	136.04	15.08.2030	750	4.38
Bolashaq Investments Ltd											
BLSINV 5 12/15/33	USD	5.00	96.00	96.80	5.62	5.49	195.53	145.94	15.12.2033	10	6.26
BLSINV 5 12/15/33	USD	5.00	96.00	96.68	5.62	5.51	196.52	146.90	15.12.2033	70	6.26
BLSINV 5 12/15/33	USD	5.00	96.00	96.59	5.62	5.53	197.20	147.56	15.12.2033	165	6.26
Freedom Finance SPC Ltd											
FRHC 5 1/2 10/21/26	USD	5.50	100.40	100.89	5.10	4.61	125.36	122.75	21.10.2026	66	0.97
FRHC Fractional SPC Ltd											
FRHCFR 0 02/26/54	USD	0.00	14.72	15.73	6.98	6.73	277.66	199.45	26.02.2054	26	26.56

Ежедневный обзор

31 октября 2025 г.

FinTechLab MFO LLP											
FTLMFO 11 01/19/26	USD	11.00	100.85	101.21	7.88	6.57	323.68	337.50	19.01.2026	7	0.27
МФО TOO ОнлайнКазФинанс											
MOOKF 10 03/18/27	USD	10.00	90.67	91.39	17.36	16.76	1361.00	1406.89	18.03.2027	50	1.32
МФО TOO Фридом Финанс Кредит											
FRFINC 6 12/21/26	USD	6.00	101.00	101.47	5.12	4.72	137.96	130.08	21.12.2026	100	1.13
ТОО Мобильный Мир											
MOBMIR 6 09/30/26	USD	6.00	99.88	100.37	6.13	5.61	224.00	223.79	30.09.2026	25	0.93
АО Форте Банк											
FORTEB 7 3/4 02/04/30	USD	7.75	102.27	102.94	7.13	6.95	365.70	334.41	04.02.2030	400	3.59

Кривая доходности ГЦБ РК



Ежедневный обзор

31 октября 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%	100.19	100.98	5.31	5.05	179.14	151.65	20.02.2029	500	3.03
UZBEK 3.700 11/25/2030	USD	3.70%	92.52	93.25	5.39	5.22	186.00	151.75	25.11.2030	555	4.52
Ипотека Банк											
IPTBZU 5.5 11/19/2025	USD	5.50%	99.90	100.02	6.88	5.06	350.89	344.63	19.11.2025	300	0.06
Навои Майнинг											
NAVOIM 6.7 10/17/2028	USD	6.70%	104.05	104.37	5.24	5.12	181.21	155.09	19.11.2028	500	2.64
NAVOIM 6.95 10/17/2031	USD	6.95%	106.72	106.96	5.62	5.57	210.00	171.05	19.11.2031	500	4.78
Uzauto Motors AJ											
UZAMTS 4.85 05/04/26	USD	4.85%	98.79	99.73	7.02	5.33	243.38	244.83	05.04.2026	300	0.54
АК Агробанк											
AGROBK 9.25 10/02/29	USD	9.25%	108.87	109.36	6.68	6.54	319.32	288.68	10.02.2029	400	3.34

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

31 октября 2025 г.

Таблица 5. Последние размещения ГЦБ

Ценные бумаги Министерства Финансов				
Эмитент	Тикер	Доходность	Лет до погашения*	Дата размещения
Министерство Финансов	MUM180_0007	17.00%	2.0	26.сен.2025
Министерство Финансов	MUM096_0015	17.00%	7.7	26.сен.2025
Министерство Финансов	MUM240_0001	16.79%	6.6	26.сен.2025
Министерство Финансов	MOM060_0052	16.89%	0.9	26.сен.2025
Министерство Финансов	MOM048_0056	16.98%	3.9	23.сен.2025
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

Источник: KASE. *лет до погашения с момента размещения

Ежедневный обзор

31 октября 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

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

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».