

Создаем будущее вместе!

01.11.2025

57%

Доля Halyk Finance
среди 5 частных управляющих

15.0%+

Целевая доходность на 2025г

13.15%

Доходность за 12 мес.

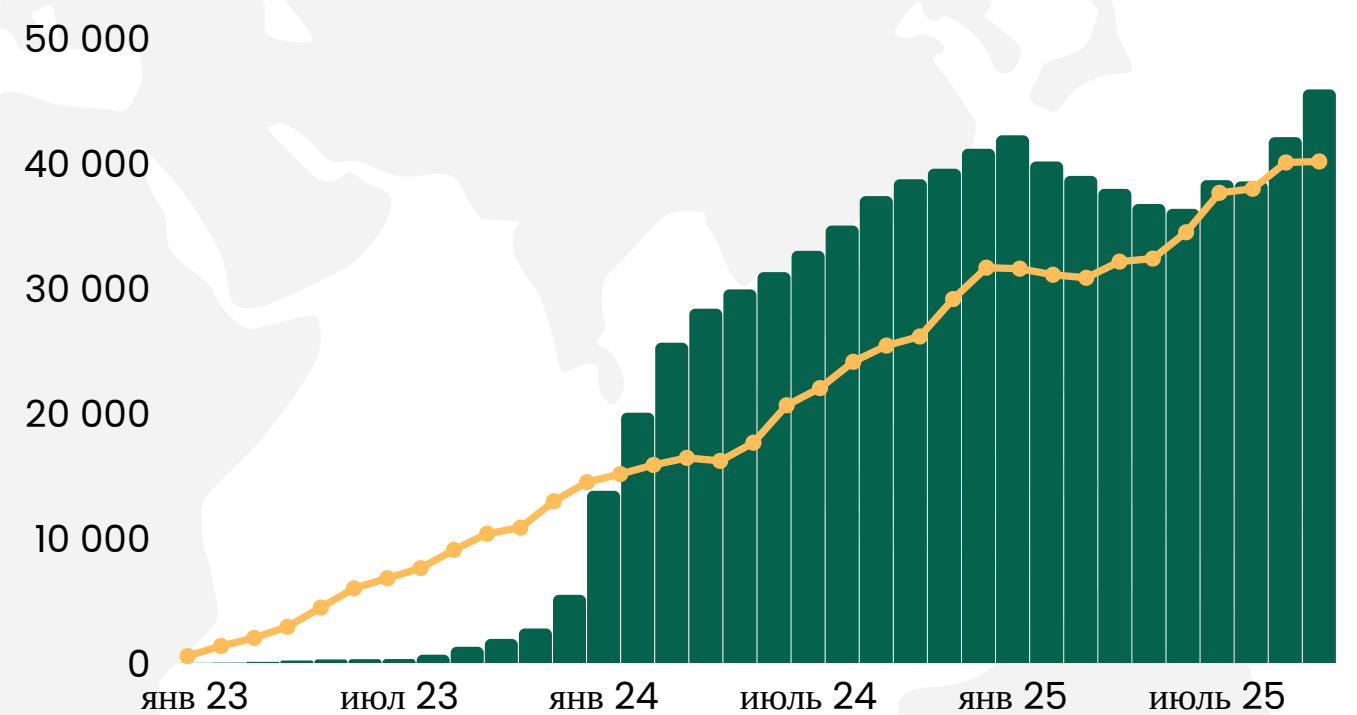
18.07%

Доходность за 2024г.

₸46
млрд

Объем активов в управлении

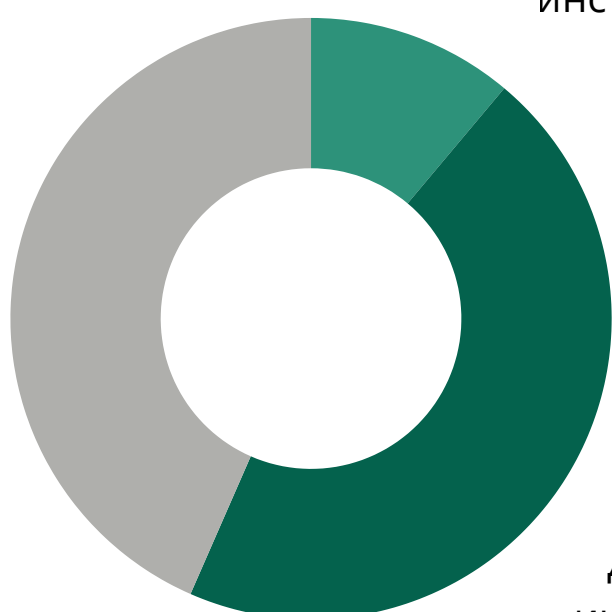
Динамика роста активов в управлении (млн тенге)
и У.Е. (%) с начала 2023г. по отчетную дату



Структура портфеля

Денежный рынок
43%

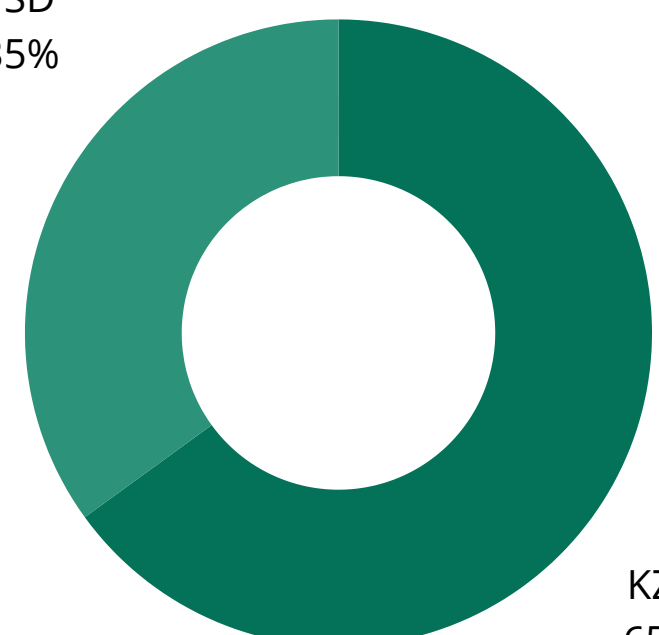
Долевые
инструменты
11%



Долговые
инструменты
45%

Валютная позиция

USD
35%



KZT
65%

Расширенная структура портфеля

За прошедший месяц вкладчики ЕНПФ перевели **5,4 млрд тенге** в доверительное управление пенсионными активами АО “Halyk Finance”, изъятие составило 1,6 млрд. тенге. Общая стоимость активов в управлении составляет порядка **46 млрд тенге**.

Доходность портфеля с начала 2025 года по октябрь составила **7,60%**, за последние 12 месяцев – **13,15%**, а общий инвестиционный доход составил **3,0 млрд тенге**.

В октябре 2025 года пенсионные активы продемонстрировали смешанную динамику. Положительное влияние оказал рост доходности инструментов денежного рынка, однако укрепление тенге оказало сдерживающее влияние на валютную часть. Согласно данным НБ РК, тенге по отношению к доллару за месяц укрепился с 549,06 до 530,47 KZT.

На отчетную дату **26,6%** от пенсионных активов в управлении размещены в операциях “обратное репо” на общую сумму **12,2 млрд тенге** сроком до 30 дней, при средневзвешенной ставке **17,7% годовых**.

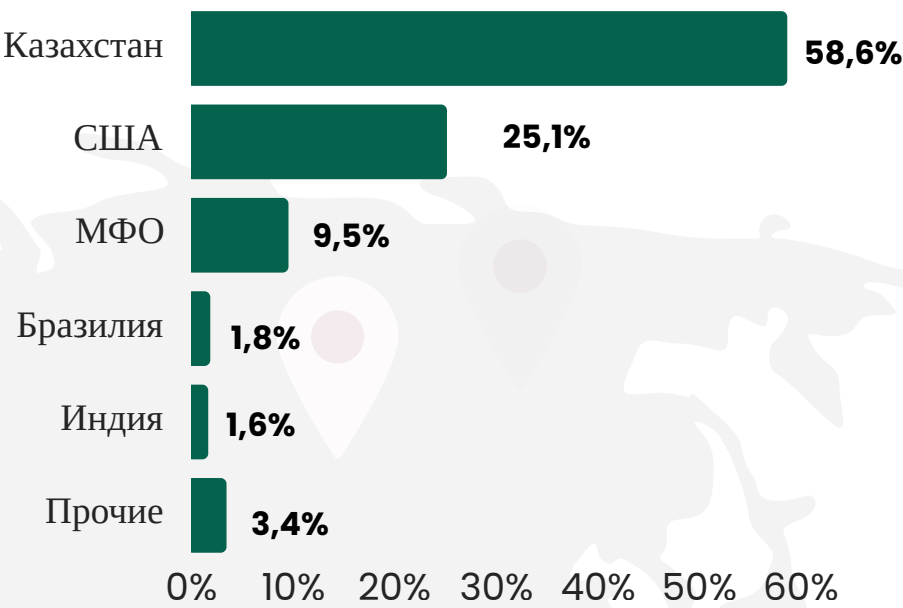
На долю акций и долевых ETF приходится 11,2% от активов в управлении.

Доля долговых инструментов составляет 59,1% от совокупных активов, включая краткосрочные облигации денежного рынка.

Топ-5 долевых инструментов

наименование	ISIN	Сектор	Доля от % активов
SPDR Portfolio S&P 500 Value ETF	US78464A5083	Долевые ETF	3,8%
IShares Core S&P Mid-Cap ETF	US4642875078	Долевые ETF	1,8%
Adode Systems Inc.	US00724F1012	Информационные технологии	1,3%
Eli Lilly and Co.	US5324571083	Здравоохранение	0,9%
АО “Эйр Астана”	US0090632078	Услуги	0,7%
Итого топ-5 долевых инструментов			8,6%

География инвестиций ЦБ



ЦБ по сектору экономики



Долевые инвестиции

Общий объем долевых инструментов составляет 5,1 млрд. тенге.

Доля **простых акций и ГДР – 5,6% от активов**
Доля **долевых ETF – 5,6% от активов**

В октябре 2025 г. рынок демонстрировал смешанную динамику на фоне продолжающегося шатдауна правительства США и разнонаправленных корпоративных отчётов. Основные индексы США завершили месяц ростом: S&P 500 +2,3 %, Nasdaq Composite +4,7 %, Dow Jones +2,5 %.

Согласно альтернативным источникам, наблюдается дальнейшее охлаждение рынка труда. Количество увольнений в США в прошлом месяце резко выросло и превысило 153 000, что стало худшим октябрём по сокращению рабочих мест за последние 22 года, по данным консалтинговой компании Challenger, Gray & Christmas.

На заседании 28–29 октября ФРС снизила ставку на 25 б.п. и объявила о завершении программы сокращения баланса с 1 декабря, что может поддержать ликвидность и способствовать росту фондовых индексов. С другой стороны, председатель ФРС, Джером Пауэлл, отметил отсутствие консенсуса относительно дальнейших шагов, тем самым усилив неопределённость среди инвесторов.

Рост ключевых индексов также поддержали сильные отчёты ряда технологических и финансовых компаний, а также признаки смягчения торговой напряженности между США и Китаем. По данным London Stock Exchange Group, по итогам 3-го кв. 2025 года около 83 % компаний из индекса S&P 500, представивших отчётность, превысили ожидания аналитиков по прибыли.

Инвесторы сохраняют ожидания дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики, однако слабость рынка труда и увеличение капитальных расходов в сфере искусственного интеллекта могут стать триггерами для коррекции в ближайшие месяцы.

В этих условиях мы сохраняем консервативную структуру портфеля с высокой долей (около 43 % активов) инструментов денежного рынка. Мы придерживаемся выжидательной позиции, оценивая текущий рынок как перегретый на краткосрочном горизонте.

условная единица* - специальный расчетный показатель, отражающий изменение стоимости пенсионных активов, находящихся в доверительном управлении АО “Halyk Finance” .

Топ-5 долговых инструментов

Наименование	ISIN	Дата погашения	Доля от % активов
АО "Home Credit Bank"	KZ2C00011401	05.07.2029	4,3%
Азиатский банк развития	US045167FU29	09.01.2026	4,2%
Министерство финансов Республики Казахстан	KZKD00000899	06.03.2027	3,9%
Министерство финансов Республики Казахстан	KZKD00001160	28.07.2029	2,8%
Министерство финансов Республики Казахстан	KZKD00001244	22.02.2031	2,6%
Итого топ-5 долговых инструментов			17,8%

Долговые инвестиции

Общая сумма долговых инструментов – **27,2 млрд тенге** (59,1% активов портфеля, включая облигации денежного рынка).

Доля от активов:

- **облигации МФО и ГЦБ – 18,8%**
- **корпоративные облигации – 22,9%**
- **квазигосударственные облигации – 3,9%**
- **долговые инструменты денежного рынка – 13,7%**

10 октября 2025 г. Национальный банк Республики Казахстан повысил базовую ставку на 150 б.п. – до 18,0% годовых, реагируя на ускорение инфляции в сентябре до 12,9% и признаки перегрева внутреннего спроса.

Одновременно правительство объявило о заморозке тарифов на услуги ЖКХ до конца первого квартала 2026 г., подчеркнув, что речь идёт о сохранении действующих тарифов, а не их снижении. Мера направлена на сдерживание роста цен в секторе услуг и стабилизацию инфляционных ожиданий.

По итогам октября инфляция в Казахстане впервые с начала года замедлилась – до 12,6% г/г, тогда как месячный рост цен снизился более чем вдвое – с 1,1% в сентябре до 0,5%. Основной вклад внесли продукты питания, подорожавшие на 13,5%, и непродовольственные товары – на 11,0%, тогда как рост цен на услуги замедлился до 12,9%. Тем не менее, мы сохраняем прогноз по инфляции на конец 2025 г. в диапазоне 12–12,5% г/г.

В текущих условиях краткосрочные инструменты денежного рынка остаются наиболее привлекательными: они оперативно реагируют на повышение ставок и обеспечивают защиту пенсионных активов от временной негативной переоценки.

Государственные ценные бумаги и облигации международных финансовых организаций (МФО)

Текущая стоимость ГЦБ МФ РК на конец отчетного месяца составила 9,1 млрд тенге (19,8% от активов), средневзвешенная рыночная доходность к погашению ГЦБ МФ РК на отчетную дату составила 17,30% годовых. Сроки погашений ГЦБ РК варьируются от 1 до 8 лет.

В настоящее время иностранные ГЦБ представлены дисконтными краткосрочными нотами Казначейства США, чья рыночная стоимость составляет порядка 2,7 млрд. тенге (6,0% от активов) при средневзвешенной доходности к погашению 4,41% годовых в долларах США.

Общая стоимость облигаций международных финансовых организаций составляет 3,1 млрд. тенге (6,7% от активов), при рыночной доходности купонных облигаций – 17,44% годовых в тенге и 4,16% в долларах США.

Корпоративные облигации

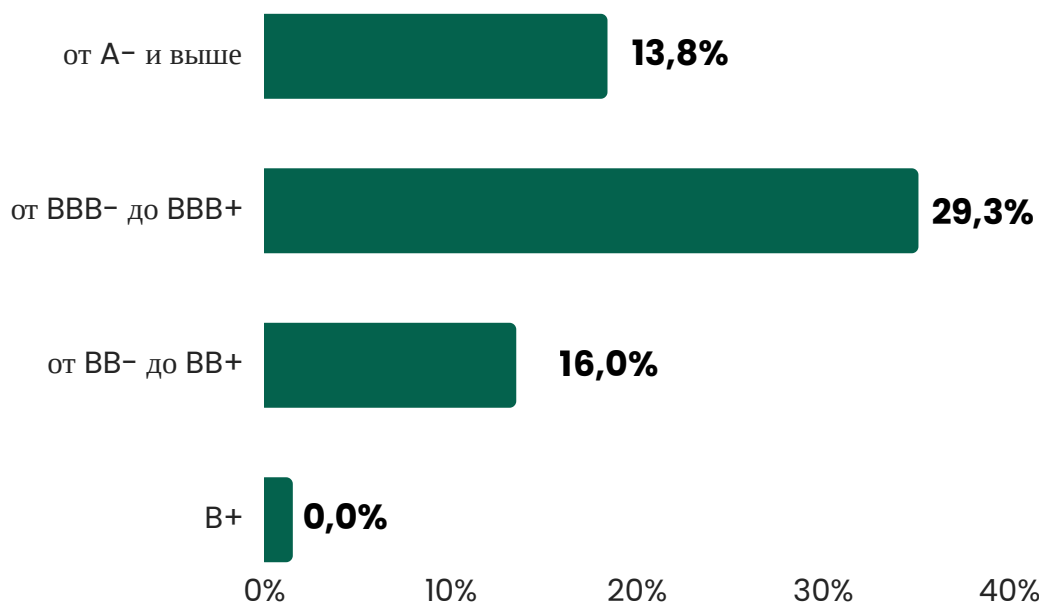
Текущая стоимость корпоративных облигаций эмитентов-резидентов Республики Казахстан на конец отчетного месяца составила 3,0 млрд тенге (6,4% от активов), при средневзвешенной доходности к погашению 17,41% годовых в тенге и 5,59% в USD.

Стоимость облигаций БВУ РК на конец отчетного месяца составила 3,9 млрд тенге (8,4% от активов), при доходности к погашению 15,53% годовых.

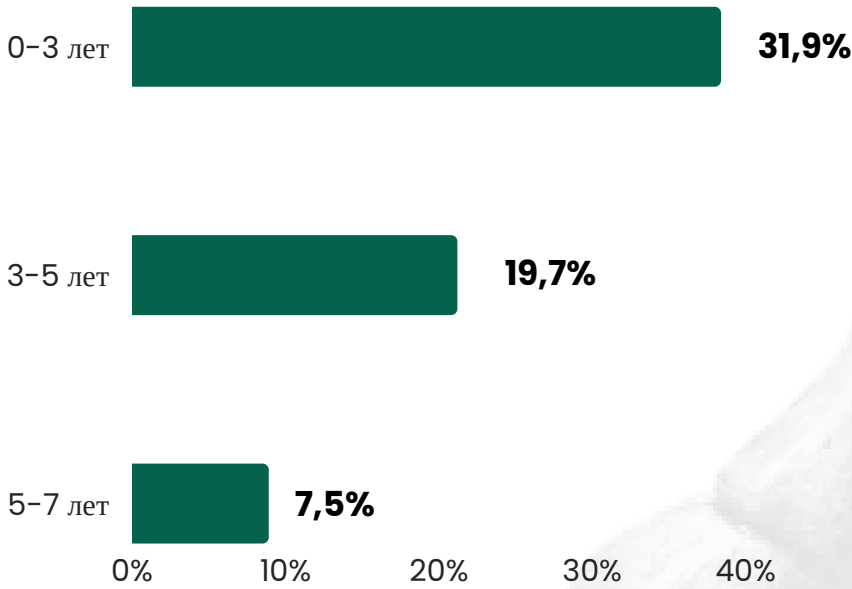
Стоимость облигаций квазигосударственных организаций Республики Казахстан на конец месяца составила 1,8 млрд тенге (3,9% от активов), доходность к погашению составила 17,17% годовых.

Стоимость корпоративных облигаций иностранных эмитентов на конец отчетного месяца составила 3,7 млрд тенге (8,0% от активов), доходность к погашению – 15,08% годовых в тенге и 4,91% годовых в долларах США.

Долговые инструменты по кредитному качеству, доля %



Долговые инструменты по сроку погашения, доля %



Комментарии Управляющей компании

Уважаемые инвесторы,

Доходность пенсионных активов в управлении Halyk Finance с начала 2025 года по октябрь составила 7,60%, а за последние 12 месяцев — 13,15%, совокупный инвестиционный доход составил 3,0 млрд тенге.

Как мы наблюдали, в октябре, на фоне ускорения инфляции, НБРК повысил базовую ставку до 18,0% годовых, что на 1 п.п. превысило рыночные ожидания. Это решение подтверждает решимость регулятора в вопросе борьбы с инфляционными рисками.

Благодаря тому, что около 27% портфеля размещено в операциях Обратного РЕПО, снижаются риски реинвестирования, так как этот сегмент мгновенно реагирует на повышение ключевой ставки. Кроме того, наличие буфера ликвидности позволяет увеличивать позиции в долговых инструментах, которые на текущий момент выглядят особенно привлекательными на среднесрочном горизонте (около 5 лет) – ожидаемая доходность составляет около 19% годовых.

Отдельно отметим, что около 35% портфеля инвестировано в валютные инструменты (из максимально допустимых 50%), что служит защитой от валютных рисков и способствует диверсификации портфеля.

Тактический фокус

Тенговые финансовые инструменты

В условиях жёсткой денежно-кредитной политики НБРК и сохраняющихся высоких инфляционных ожиданий мы придерживаемся осторожного подхода к размещению тенговой ликвидности.

Операции обратного РЕПО

Основная часть ликвидности сосредоточена в операциях обратного РЕПО сроком до 30 дней, доходность по которым находится в диапазоне 17–18%. Этот инструмент остаётся наиболее эффективным для краткосрочного управления средствами, обеспечивая высокую доходность при минимальном процентном риске в текущей рыночной среде.

Долговые инструменты

Перспективы внутреннего долгового рынка остаются неоднозначными. На фоне ожиданий дальнейших решений по ключевой ставке кривая доходности ГЦБ сохраняет плоскую, а местами инвертированную форму, что требует взвешенного и гибкого подхода к управлению дюрацией.

- Ликвидность преимущественно размещается в краткосрочных государственных бумагах (до 1 года), доходности которых (17–18% годовых) остаются привлекательными относительно американских ГЦБ (~4%), даже с учётом потенциальных девальвационных рисков.
- Корпоративные облигации со сроком обращения 3–5 лет позволяют зафиксировать текущие высокие уровни доходности при умеренном процентном риске.
- Долгосрочные государственные и квазигосударственные облигации (с дюрацией свыше 5 лет) предоставляют возможность зафиксировать доходность на повышенных уровнях при низком кредитном риске и могут принести дополнительный прирост стоимости в случае последующего снижения базовой ставки.

Долларовые финансовые инструменты:

На конец октября 2025 г. доля долларовых активов составляет 35% от общего объёма портфеля.

Долговые инструменты

Доходности казначейских облигаций США стабилизировались:

- US Treasury 5 лет — около 3,7% YTM
- US Treasury 10 лет — около 4,1% YTM

Наиболее интересными выглядят облигации краткосрочного сегмента (до 3 лет), ввиду низкого риска роста YTM и расширения кредитных спредов в отличие от среднего и дальнего конца кривой доходности.

Тактический интерес могут представлять длинные облигации (10+лет) при росте доходности выше 4,4–4,5% годовых.

Долевые инструменты

В настоящее время мы сохраняем тактический подход при формировании позиций в акциях.

Планируем увеличение долевых инструментов в портфеле при коррекции широкого рынка свыше 5%. Основной фокус — на акциях, демонстрирующих сильное импульс-движение, относительную устойчивость к рыночной волатильности (relative strength) и ограниченные риски ухудшения фундаментальных показателей.

В долгосрочном горизонте будем делать фокус на зарубежных рынках (ex. US), где потенциал роста остаётся выше рынка США, по нашему мнению.

- MSCI Europe — текущий P/E 17,0×, forward 14,8×
- MSCI Emerging Markets — текущий 17,1×, forward 14,2×
- MSCI Asia ex-Japan — текущий 12,6×, forward 11,4×

Наши покупки за месяц

В предыдущем месяце были приобретены ценные бумаги на общую сумму 1,4 млрд тенге.

Облигации

№	Эмитент	Вид ЦБ	Тикер	УТМ при покупке	Объем покупки	Валюта	Дата погашения
1	АО "Фонд развития промышленности"	Квазигос. облигации	IDFRb8	19,00%	750 млн KZT	KZT	09.10.2030
2	Министерство финансов США	Гос. облигации	B 0 11/20/25	4,06%	1 млн USD	USD	20.11.2025

Акции и ETF

№	Эмитент	Вид ЦБ	Тикер	Цена покупки	Объем покупки	Валюта
1	Domino's Pizza, Inc.	Простые акции	DPZ US Equity	413,00 USD	290 тыс. USD	USD

Наши продажи за месяц

В октябре была проведена частичная фиксация прибыли за счёт выхода из долевых инструментов АО "КазмунайГаз". Общий объём реализации составил 41,50 млн тенге.

Освобождённые средства были направлены в краткосрочные Гос. облигации США, с целью временного размещения свободной ликвидности и тактических позиций в акциях США.

Акции и ETF

№	Эмитент	Вид ЦБ	Тикер	Цена продажи	Объем продажи	Валюта
1	АО НК «КазМунайГаз»	Простые акции	KMGZ	21 865,82 KZT	41,50 млн KZT	KZT

Приложение 1. Таблица портфеля ЕНПФ в управлении АО “Halyk Finance”



Инструмент	Тип инструмента	Эмитент	Тикер	Страна	Сектор	Кредитное качество	Стоимость , KZT	Доля от активов, %	
Облигации	Корп. облигации	АО "Home Credit Bank"	HCBNb15	Казахстан	Финансы	от BB- до BB+	1 980 378 289,53	4,31%	
			HCBNb10			от BB- до BB+	865 472 254,15	1,88%	
		АО "Жилищный строительный сберегательный банк "Отбасы банк"	JSBNb3			от BBB- до BBB+	1 021 931 913,12	2,23%	
		ЧК "BI Development"	BIGDb1		Недвижимость	от BB- до BB+	806 280 341,03	1,76%	
			BIGDb2			от BB- до BB+	245 991 877,16	0,54%	
			BIGDb6			от BB- до BB+	767 937 500,00	1,67%	
		АО "АК Алтыналмас"	ALMSb1	Бразилия	Горнодобывающая промышленность	от BB- до BB+	552 759 723,45	1,20%	
		Vale S.A.	VALEBZ 6 1/8 06/12/33			от BBB- до BBB+	584 606 675,56	1,27%	
		ТОО "МФО "Тойота Файнаншл Сервисез Казахстан"	MFTFb3	Казахстан	Финансы	от BBB- до BBB+	504 855 953,14	1,10%	
		CONTINENTAL RESOURCES	CLR 5.75 01/15/31 Corp	США	Энергетика	от BBB- до BBB+	558 245 849,49	1,22%	
		JP MORGAN CHASE BANK NA	JPM 12.6 02/28/29 Corp		Финансы	от A- и выше	510 699 329,33	1,11%	
		JSW STEEL	JSTLIN 3.95 04/05/27	Индия	Горнодобывающая промышленность	от BB- до BB+	522 328 908,74	1,14%	
		YARA INTERNATIONAL ASA	YARNO 3.148 06/04/30 Corp	Норвегия	Материалы	от BBB- до BBB+	507 435 342,84	1,11%	
		INDOFOOD CBP SUKSES MAKM	ICBPIJ 3.398 06/09/31	Индонезия	Потреб. товары повседневного спроса	от BBB- до BBB+	506 131 415,75	1,10%	
		TENGIZCHEVROIL FIN CO IN	TENGIZ 3.25 08/15/30 REGS		Энергетика	от BBB- до BBB+	490 521 810,83	1,07%	
	Квазигос. Облигации	АО "Фонд развития промышленности"	IDFRb4		Финансы	от BB- до BB+	790 602 112,55	1,72%	
			IDFRb8			от BB- до BB+	758 312 500,00	1,65%	
		АО "Казахстанский фонд устойчивости" (KFUS)	KFUSb55			от BBB- до BBB+	26 389 125,33	0,06%	
		АО "Банк Развития Казахстана"	DBKAZ 10.95 05/06/26			от BBB- до BBB+	101 905 500,00	0,22%	
			BRKZb32			от BBB- до BBB+	12 970 286,57	0,03%	
		АО "КазАгроФинанс"	KAFib13			от BBB- до BBB+	79 650 302,21	0,17%	
	Гос. и наднациональн ые облигации	Министерство финансов Республики Казахстан	MUM120_0017		Казахстан	Государственный	от BBB- до BBB+	1 811 863 999,86	3,95%
			MUM096_0012				от BBB- до BBB+	1 276 180 666,67	2,78%
			MUM072_0015				от BBB- до BBB+	1 162 022 475,24	2,53%
			MUM084_0019	от BBB- до BBB+			1 184 649 919,97	2,58%	
			MUM192_0002	от BBB- до BBB+			905 404 330,65	1,97%	
			MUM108_0013	от BBB- до BBB+			480 404 765,17	1,05%	
			MOM048_0054	от BBB- до BBB+			473 966 660,02	1,03%	
			MUM120_0018	от BBB- до BBB+			455 900 500,00	0,99%	
			MUM156_0005	от BBB- до BBB+			445 714 500,00	0,97%	
			MUM168_0003	от BBB- до BBB+			361 910 055,56	0,79%	
			MUM096_0014	от BBB- до BBB+			239 492 833,33	0,52%	
			MUM120_0019	от BBB- до BBB+			19 712 225,16	0,04%	
			MOM060_0054	от BBB- до BBB+			263 206 043,08	0,57%	
			US TREASURY	B 0 12/11/25			США	от A- и выше	791 836 282,29
		B 0 11/20/25		от A- и выше	1 058 159 276,26			2,30%	
		B 0 01/02/26		от A- и выше	526 750 344,36			1,15%	
		Bills 0% 12mar2026		от A- и выше	366 223 597,58			0,80%	
		Азиатский банк развития	ASDBe15	МФО	Финансы	от A- и выше	10 873 100,00	0,02%	
			ASIA 4.25 01/09/26			от A- и выше	1 935 198 169,94	4,21%	
		Европейский банк развития и реконструкции	EBRD 0 1/2 11/25/25			от A- и выше	590 020 944,14	1,28%	
			EBRD 0.5 01/28/26			от A- и выше	526 542 283,42	1,15%	
Итого облигации							27 081 439 983,47	58,98%	

Приложение 1. Таблица портфеля ЕНПФ в управлении АО “Halyk Finance”
– продолжение



Инструмент	Тип инструмента	Эмитент	Тикер	Страна	Сектор	Кредитное качество	Стоимость , KZT	Доля от активов, %
ETF	Долевые ETF	SPDR Portfolio S&P 500 Value ETF	SPYV US Equity	-	Долевые ETF	-	1 749 922 106,91	3,81%
		IShares Core S&P Mid-Cap ETF	IJH US Equity			-	834 323 371,36	1,82%
Итого ETF							2 584 245 478,26	5,63%
Акции	Простые акции	АО "KEGOC"	KEGC	Казахстан	Коммунальные услуги	-	303 422 083,20	0,66%
		АО "ЭЙР АСТАНА"	AIRA LI Equity		Услуги	-	342 493 362,59	0,75%
		АО "КазМунайГаз"	KMGZ		Энергетика	-	127 864 436,59	0,28%
		Amazon.com, Inc.	AMZN US Equity	США	Потреб. товары повседневного спроса	-	238 137 233,68	0,52%
		Adode System Corp	ADBE US Equity		Информационные технологии	-	578 721 717,97	1,26%
		Eli Lilly Corp	LLY US Equity		Здравоохранение	-	422 241 295,14	0,92%
		Visa Inc.	V US Equity		Финансы	-	195 538 362,88	0,43%
		Real Estate Investment Trust (REIT) EQUINIX INC	EQIX US Equity		Недвижимость	-	201 422 054,91	0,44%
							155 436 738,51	0,34%
		Итого акции						
Итого ценные бумаги							32 230 962 747,20	70,19%
Обратное репо							12 192 067 529,87	26,55%
Денежные средства							1 497 045 307,12	3,26%
Итого активы							45 920 075 584,19	100,00%



КАК ПЕРЕВЕСТИ ПЕНСИОННЫЕ АКТИВЫ В ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

- 1 В личном кабинете ЕНПФ в разделе “Услуги” выберете “Подача заявления о (об) выборе управляющего инвестиционным портфелем.
- 2 Укажите необходимые сведения, удостоверяющую личность и желаемую сумму перевода.
- 3 Подпишите заявку с помощью ЭЦП – ключа.



Ссылка на видеоинструкцию:

<https://halykfinance.kz/pensionnye-aktivy/?lang=ru>



Адрес:

г. Алматы, пр. Абая 109В, 5 этаж;

г. Астана пр. Мангилик Ел 55/16, блок С 3.1, 3-й этаж, офис 335



Связаться с нами:

Менеджер: +7(701)-006-41-68

Ограничение ответственности

АО "Дочерняя организация Народного Банка Казахстана "Halyk Finance" (далее – АО «Halyk Finance»).

Лицензия на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг № 3.2.229/7, выдана Национальным Банком Республики Казахстан 4 ноября 2016 года.

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны АО «Halyk Finance» 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. Информация, содержащаяся в публикации, не является исчерпывающей и не должна рассматриваться как инвестиционная рекомендация или призыв к торговле и/или передаче активов в доверительное управление. Мы не несем ответственности за использование информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней.

Предупреждаем о том, что инвестиции на фондовом рынке сопряжены с рисками. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. При принятии инвестиционных решений необходимо самостоятельно оценивать все возможные экономические, рыночные, юридические и другие риски.

Прежде чем принимать решение о передаче пенсионных активов в доверительное управление АО «Halyk Finance», пожалуйста, ознакомьтесь с инвестиционной декларацией по доверительному управлению пенсионными активами, размещенной на сайте: <https://halykfinance.kz/pensionnye-aktivy/?lang=ru>.

С уважением, Команда АО «Halyk Finance»