

# Еженедельный обзор

понедельник, 20 октября 2025 г.

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,01	-	4 -	7 - 59
10-летние, Казахстан	16,99		10	16
10-летние, Gilt	4,53	-	14 -	9 - 6
10-летние, Bund	2,58	-	6 -	10 15
Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	4,30	15	-8,0 -	1
EUORDEPO	1,87	-1	-1	-104
TONIA	17,01	271	142	271
TWINA	17,06	228	116	228
SWAP-1D (USD)	9,66	-	224 -	103 91
SWAP-2D (USD)	9,61	-	206 -	111 71
Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	319,52	-	1 061	1 832 1 923
US IG (LUACTRUU Index)	78,84	-	135	410 - 159
EM HY (BEBGTRUU Index)	408,29		792	1 694 1 710
EM IG(I04276US Index)	92,17	3	145 -	1 234

## Fixed income

**US Treasuries.** По итогам недели доходности американских казначейских облигаций продемонстрировали умеренно разнонаправленную динамику. В понедельник рынок облигаций США был закрыт в связи с празднованием Дня Колумба и Дня коренных народов. Во вторник доходности снизились после выступления Джерома Паулса и пересмотра прогноза роста МВФ, что усилило ожидания смягчения денежно-кредитной политики. В среду доходность 10-летних облигаций временно опустилась на фоне сомнений в перспективах торгового соглашения с Китаем, однако к концу дня рынок скорректировался вверх из-за нестабильных торгов. В четверг казначейские бумаги продолжили укрепляться, поскольку инвесторы усилили ставки на то, что ФРС дважды снизят процентные ставки до конца года, включая возможное снижение на 50 базисных пунктов. К пятнице доходности частично восстановились после публикации данных о состоянии региональных банков, что охладило интерес к защитным активам.

**Корпоративные облигации.** На прошлой неделе динамика доходностей и спредов на долговых рынках развивалась разнонаправленно. В сегменте американских высокодоходных облигаций (US HY) отмечалось заметное сужение спредов, сопровождавшееся отрицательной совокупной доходностью. Бумаги инвестиционного уровня США (US IG) также продемонстрировали незначительное сужение спредов при умеренно положительной доходности. На развивающихся рынках высокодоходные облигации (EM HY) показали расширение спредов при положительной совокупной доходности, тогда как бумаги инвестиционного уровня (EM IG) сохранили стабильные показатели по спредам и доходности. В целом, динамика отражала осторожный оптимизм инвесторов и умеренное восстановление интереса к рисковым активам.

**Рынок ГЦБ.** На прошлой неделе Министерство финансов Республики Казахстан разместило 2 выпуска государственных облигаций на сумму 102 млрд тенге, выполнив запланированные объемы практически по всем размещениям. Основными покупателями, выступали банки второго уровня на долю которых в среднем пришлось 60% объема по последним выпускам. На предстоящей неделе Министерство финансов планирует провести 3 аукциона по размещению ГЦБ на общую сумму 150 млрд тенге.

## Размещения ГЦБ за прошедшую неделю

ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тг	Доходность, %	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00001228	MUM096_0014	14.10.2025	19 444	17,25%	14,00	2 008 (6)
KZKD00001186	MUM180_0015	14.10.2025	82 812	17,20%	10,78	3 911 (11)

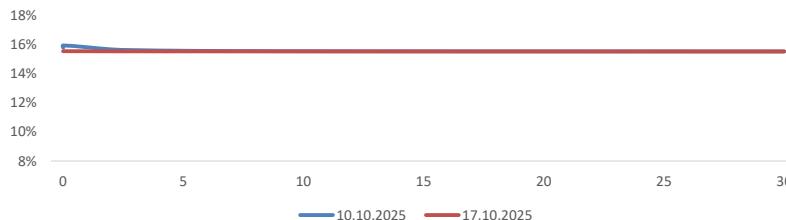
## Предстоящие размещения ГЦБ

ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тг	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00000972	MUM216_0001	21.10.2025	40 000	8,48	3 879 (10,8)
KZK100000423	MKM012_0161	21.10.2025	40 000	-	206
KZK200000778	MOM060_0055	21.10.2025	70 000	16,95	1 788 (5)

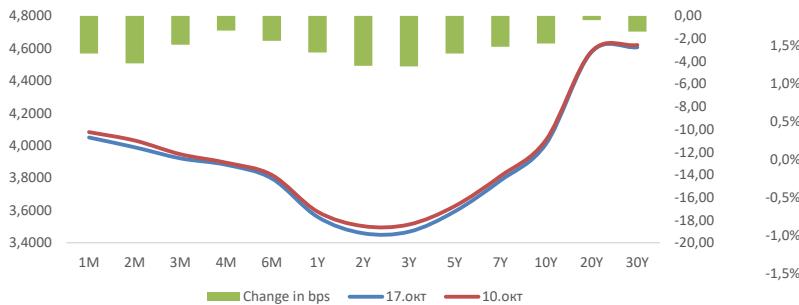
## Ключевые ставки

Страна/регион	Базовая ставка	Дата принятия решения	Дата следующего заседание
США	4,25%	17.09.2025	29.10.2025
ЕЦБ	2,15%	11.09.2025	30.10.2025
Казахстан	18,00%	13.10.2025	28.11.2025

## SPOT кривая ГЦБ



## US Treasury Yield Curve



## Изменения в доходностях и спредах



Подписывайтесь на наш Телеграм-канал Centras Securities или пройдите по ссылке <https://t.me/centrasssecurities>  
Наш сайт: <https://cesec.kz>

Фондовые индексы		Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
<b>США</b>				
S&P 500	6 664,01	1,70%	12,1%	
NASDAQ	22 679,98	2,14%	15,6%	
DJIA	46 190,61	1,56%	9,0%	
CBOE Volatility Index (VIX)	20,78	-4,06%	28,8%	
<b>Европа</b>				
FTSE 100	9 354,57	-0,77%	13,7%	
DAX	2 008,27	-1,83%	18,4%	
<b>Азия</b>				
Hang Seng	25 247,10	-3,97%	27,8%	
Nikkei 225	47 582,15	-1,05%	21,1%	
Shanghai SE	3 839,76	-1,47%	19,6%	
<b>Казахстан</b>				
KASE	7 044,76	-1,57%	24,1%	
<b>Валюта</b>				
USD/KZT	537,24	0,10%	2,4%	
RUB/KZT	6,40	0,00%	31,5%	
CNY/RUB	10,89	-0,43%	-25,0%	
EUR/USD	1,17	0,28%	13,0%	
<b>Товарно-сырьевые рынки</b>				
Brent (USD/BBL)	61,3	-2,30%	-19,9%	
WTI (USD/BBL)	57,5	-2,31%	-22,2%	
Золото (USD/OZS)	4 189,9	5,38%	58,4%	
<b>События предстоящей недели</b>				
Дата	Страна	Событие		
Вторник, 21 октября	Еврозона	Председатель ЕЦБ Лагард выступит с речью		
	США	Выступление К. Уоллера из ФРС		
Среда, 22 октября	Еврозона	Председатель ЕЦБ Лагард выступит с речью		
	США	Запасы сырой нефти		
Четверг, 23 октября	США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице		
	США	Продажи на вторичном рынке жилья (сент.)		
	Еврозона	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) (окт.)		
Пятница, 24 октября	США	Базовый индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м) (сент.)		
	США	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м) (сент.)		

## Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки завершили торговую неделю ростом. Индекс S&P 500 вырос на 1,70% до \$6 664,01 пунктов; Nasdaq Composite поднялся на 2,14% и составил \$22 679,98 пунктов, а промышленный Dow Jones подорожал на 1,56% закрывшись на уровне \$46 190,61.

По итогам недели американские фондовые рынки продемонстрировали повышенную волатильность на фоне переплетения торгово-политических рисков, корпоративной отчётности и макроэкономических ожиданий.

В начале недели инвесторы столкнулись с резким обвалом котировок, после того как Дональд Трамп заявил о намерении ввести 100%-ные пошлины на китайский импорт и ограничить экспорт американских технологий. Эти заявления усилили опасения эскалации торгового конфликта и возможных перебоев в глобальных цепочках поставок, что вызвало масштабную распродажу акций технологических и китайских компаний.

Далее рыночные настроения улучшились — смягчение риторики Трампа и заявления о готовности к встрече с Си Цзиньпином в конце месяца способствовали восстановлению индексов. Оптимизм усилился благодаря новостям о партнёрстве OpenAI с Broadcom для разработки процессоров искусственного интеллекта, что спровоцировало рост бумаг технологического сектора.

К середине недели динамика торгов стала смешанной: инвесторы оценивали сильные отчёты крупнейших американских банков, включая Citigroup, Wells Fargo, Morgan Stanley и Bank of America. Уверенные финансовые результаты поддержали рынок, однако сохраняющееся напряжение между Вашингтоном и Пекином и введение новых портовых сборов удерживали рынок от устойчивого роста. Заявления Джерома Пауэлла о сбалансированной политике ФРС и пересмотр прогноза МВФ по мировому росту также добавили сдержанного оптимизма.

К концу недели внимание участников рынка сосредоточилось на состояния региональных банков. После резкого падения акций Zions Bancorporation и Western Alliance в четверг инвесторы проявили осторожность, но уже в пятницу котировки частично восстановились, а фондовые индексы завершили торги ростом.

## Нефть

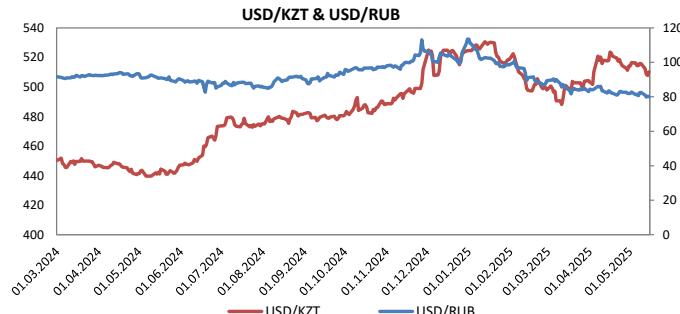
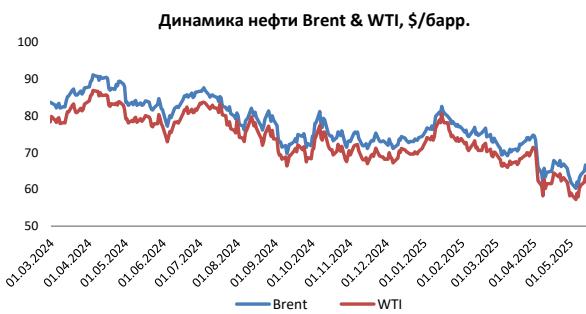
На прошлой неделе котировка нефти марки Brent снизилась на 2,3%, достигнув \$61,29 за баррель. Цена на американскую нефть WTI также упала на 2,3%, составив \$57,54 за баррель.

По итогам недели нефтяной рынок продемонстрировал повышенную волатильность, отражая череду противоречивых факторов — от ожиданий улучшения торговых отношений между США и Китаем до роста опасений относительно мирового спроса и избыточного предложения.

В начале недели котировки нефти выросли, отыгрывая заявления о возможной встрече Дональда Трампа с китайским лидером и надежды на смягчение торговой напряженности. Однако уже во вторник цены вновь снизились на фоне публикации отчета Международного энергетического агентства, в котором отмечалось замедление спроса и рост глобальных поставок.

К середине недели давление на рынок усилилось: нефть опустилась к самым низким уровням с мая, поскольку сохраняющиеся торговые разногласия и прогноз МЭА о возможном избытке предложения в следующем году усилили обеспокоенность инвесторов перспективами мирового роста.

В четверг котировки предприняли попытку восстановления, однако неделя завершилась снижением цен на фоне сохраняющейся неопределенности относительно глобального баланса спроса и предложения.



Подписывайтесь на наш Телеграм-канал Centras Securities или пройдите по ссылке <https://t.me/centrasssecurities>  
Наш сайт: <https://cesec.kz/>

# Контакты



## Аналитический департамент

Контакты:  
+7 (727) 259 88 77 (вн. 719)

Эл.адрес:  
[analytics@centras.kz](mailto:analytics@centras.kz)

## Брокерское обслуживание

Контакты:  
+7 (727) 259 88 77 (вн. 608)

Эл.адрес:  
[broker@centras.kz](mailto:broker@centras.kz)

---

## Департамент торговых операций

Контакты:  
+7 (727) 259 88 77 (вн. 730)

Эл.адрес:  
[trade@centras.kz](mailto:trade@centras.kz)

## Департамент продаж

Контакты:  
+7 (727) 259 88 77 (вн. 754)

Эл.адрес:  
[broker@centras.kz](mailto:broker@centras.kz)

---

Настоящий материал был подготовлен аналитическим отделом АО "Centras Securities". Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением АО "Centras Securities" купить, продать или вступить в какую-либо сделку в отношении каких-либо финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников (Bloomberg, KASE), которые Centras Securities рассматривает в качестве достоверных. Однако АО "Centras Securities", его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО "Centras Securities".

Centras Securities, 2024 г.

---