

# Еженедельный обзор

понедельник, 2 июня 2025 г.

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,42	-	9	24 -
10-летние, Казахстан	14,15	-	-	57
10-летние, Gilt	4,65	-	3	21
10-летние, Bund	2,51	-	6	7
<b>Money market indices</b>	<b>Значение</b>	<b>Изм. за неделю*</b>	<b>Изм. за месяц*</b>	<b>Изм. с нач. года*</b>
SOFR	4,33	7	-8,0	2
EUORDEPO	2,14	-1	1	-77
TONIA	15,42	112 -	12	112
TWINA	15,66	88 -	19	88
SWAP-1D (USD)	11,59	6	90	284
SWAP-2D (USD)	11,73	-	101	283
<b>Credit spreads (OAS)</b>	<b>Значение</b>	<b>Изм. за неделю*</b>	<b>Изм. за месяц*</b>	<b>Изм. с нач. года*</b>
US HY (LF98TRUU Index)	343,95	-	1 501 -	5 415
US IG (LUACTRUU Index)	89,06	-	318 -	1 563
EM HY (BEBGTRUU Index)	424,83	422 -	4 448	3 364
EM IG(I04276US Index)	105,68	27 -	1 685	116

## Размещения ГЦБ за прошедшую неделю

ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тг	Доходность, %	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00001293	MUM156_0008	26.05.2025	30 066	14,100%	14,10	4 676 (13)
KZK100000423	MKM012_0161	27.05.2025	34 028	16,00%	-	348 (1)
KZKD00000717	MUM180_0009	27.05.2025	18 682	16,33%	7,22	1 273 (4)
KZKD00001194	MUM180_0016	27.05.2025	17 313	14,10%	11,05	4 201 (12)
KZKD00001277	MUM108_0015	27.05.2025	20 828	14,30%	14,50	3 159 (9)

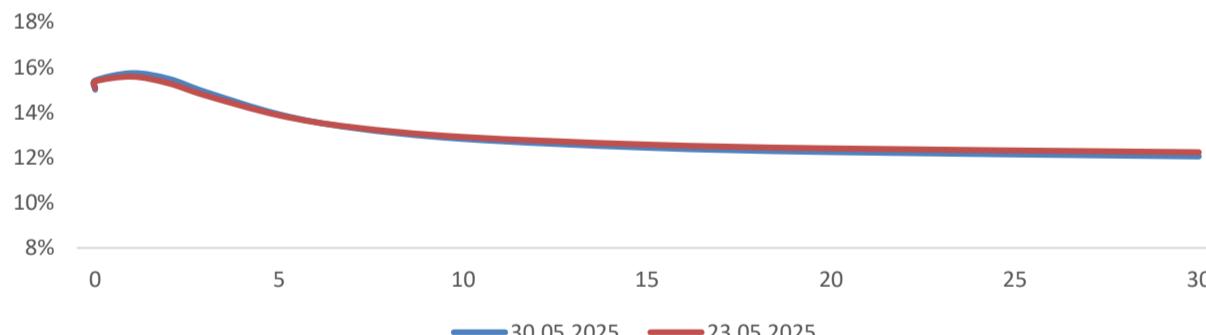
## Предстоящие размещения ГЦБ

ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тг	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00001301	MUM096_0015	03.06.2025	20 000	-	2 880(8)
KZKD00000790	MUM180_0011	03.06.2025	50 000	7,68	5 400(15)
KZKD00000543	MUM192_0002	03.06.2025	60 000	5,00	5 760(2,9)

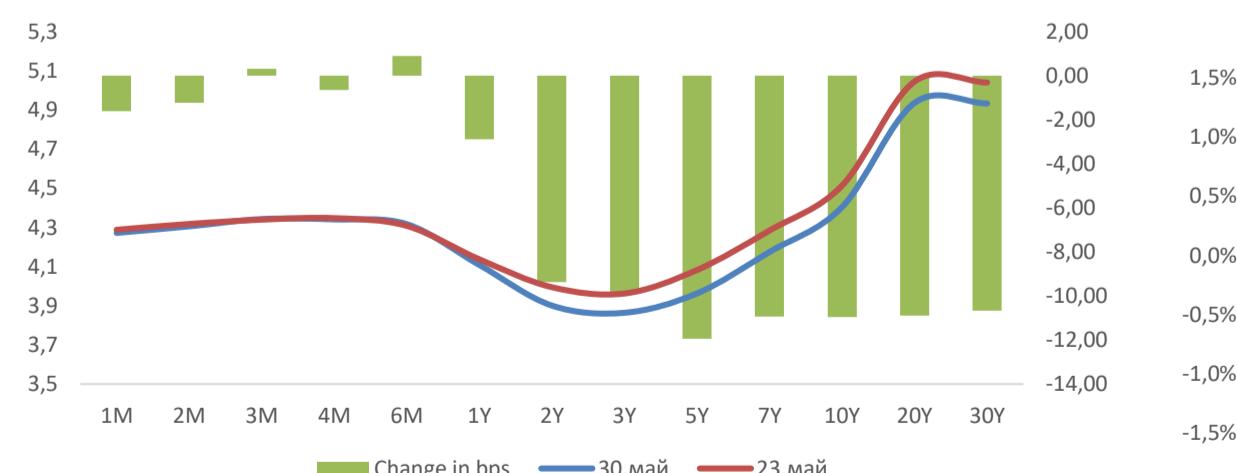
## Ключевые ставки

Страна/регион	Базовая ставка	Дата принятия решения	Дата следующего заседание
США	4,50%	07.05.2025	18.06.2025
ЕЦБ	2,40%	17.04.2025	05.06.2025
Казахстан	16,50%	11.04.2025	05.06.2025

## SOTP кривая ГЦБ



## US Treasury Yield Curve



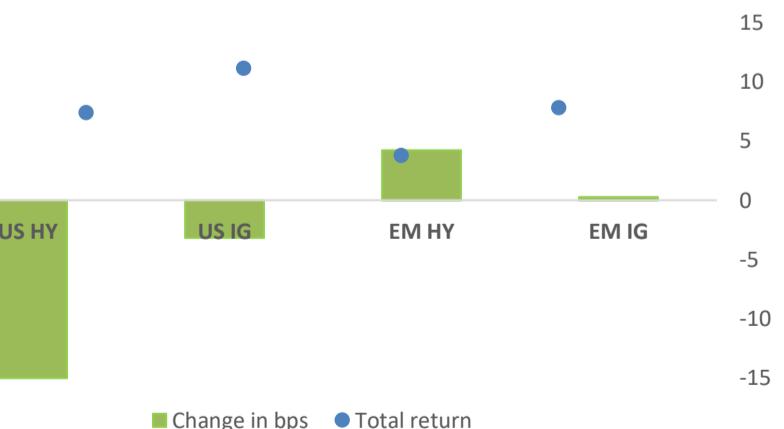
## Fixed income

**US Treasuries.** На прошедшей неделе рынок государственных казначейских облигаций США продемонстрировал заметное снижение доходностей практически по всей кривой, что может быть связано с ослаблением инфляционного давления, как указано в данных по индексу PCE за апрель (годовой рост 2,1%). Это снижение доходностей может отражать реакцию рынка на ожидания более мягкой денежно-кредитной политики ФРС США.

**Корпоративные облигации.** На прошлой неделе динамика кредитных спредов на рынке высокодоходных облигаций носила разнонаправленный характер. Наибольшее сужение наблюдалось в сегменте высокодоходных облигаций США (US HY), отражая сохраняющиеся риски и осторожные настроения участников рынка. При этом в сегменте облигаций развивающихся рынков (EM HY) спреды продолжили расширяться. Неопределенность в торговой политике США стала ключевым фактором, вызывающим тревогу среди инвесторов.

**Рынок ГЦБ.** На прошлой неделе Министерство финансов Республики Казахстан разместило пять выпуска государственных облигаций на общую сумму 121 млрд тенге, выполнив запланированные объемы практически по всем размещениям. Основными покупателями, выступили другие институционалы, на долю которых в среднем пришлось 81% объема по последним выпускам и банки второго уровня на 15%. На предстоящей неделе Министерство финансов планирует провести 3 аукциона по размещению ГЦБ на общую сумму 130 млрд тенге.

## 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	Мировые фондовые рынки
США					
S&P 500	5 911,69	1,88%	-0,5%		Фондовые рынки завершили торговую неделю снижением. Индекс S&P 500 упал на 1,88% до \$5 911,69 пунктов; Nasdaq Composite упал на 2,01% и составил \$19 113,77 пунктов, а промышленный Dow Jones потерял 1,60%, закрывшись на уровне \$42 270,07.
NASDAQ	19 113,77	2,01%	-2,6%		
DJIA	42 270,07	1,60%	-0,3%		
CBOE Volatility Index (VIX)	18,57	-16,69%	15,1%		
Европа					
FTSE 100	8 772,38	0,62%	6,7%		
DAX	2 056,88	1,54%	21,3%		
Азия					
Hang Seng	23 289,77	-1,32%	17,9%		
Nikkei 225	37 965,10	2,17%	-3,4%		
Shanghai SE	3 347,49	-0,03%	4,2%		
Казахстан					
KASE	5 561,46	-0,31%	-2,1%		
Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года		
USD/KZT	510,55	-0,19%	-2,7%		
RUB/KZT	6,40	0,00%	31,5%		
CNY/RUB	10,40	-5,20%	-28,3%		
EUR/USD	1,13	-0,15%	10,1%		
Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года		
Brent (USD/BBL)	63,9	-1,36%	-16,5%		
WTI (USD/BBL)	60,8	-1,20%	-17,8%		
Золото (USD/OZS)	3 288,9	-2,22%	24,3%		
События предстоящей недели					
Дата	Страна	Событие			
	Еврозона	Индекс потребительских цен (г/г) (май)			
Вторник, 3 июня	США	Число открытых вакансий на рынке труда JOLTS (апр)			
	США	Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)			
	Еврозона	Уровень безработицы (апр)			
	США	Изменение числа занятых в сельскохозяйственном секторе от ADP (май)			
Среда, 4 июня	США	Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг (май) <sup>[2]</sup>			
	США	Запасы сырой нефти			
	США	«Бежевая книга» ФРС			
	Еврозона	Ставка по депозитным средствам (июнь)			
Четверг, 5 июня	Еврозона	Решение по процентной ставке (июнь)			
	Еврозона	Пресс-конференция ЕЦБ			
Пятница, 6 июня	США	Уровень безработицы (май)			

## Нефть

На прошлой неделе котировки нефти марки Brent снизились на 1,4%, достигнув \$63,9 за баррель. Цена на американскую нефть WTI также сократилась на 1,2%, составив \$60,79 за баррель.

По итогам предыдущей недели мировые цены на нефть демонстрировали волатильность с преимущественно нисходящей динамикой.

Ключевым фактором снижения цен стало ожидание увеличения добычи странами ОПЕК+. Восемь участников альянса, включая Россию и Саудовскую Аравию, рассматривали возможность наращивания производства на 411 тыс. баррелей в сутки в июле.

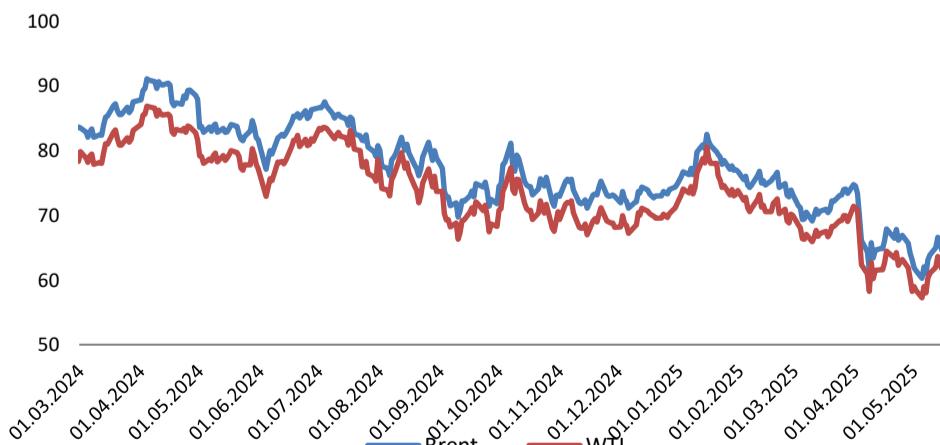
Дополнительное давление на цены оказали ожидания роста поставок иранской нефти на фоне сигналов о возможном снятии санкций с Ирана. Хотя переговоры в Риме не привели к соглашению, договоренность о продолжении диалога сохранила неопределенность на рынке.

Тем временем, администрация США не продлила лицензию Chevron на экспорт венесуэльской нефти, что фактически остановило деятельность компании в этой стране.

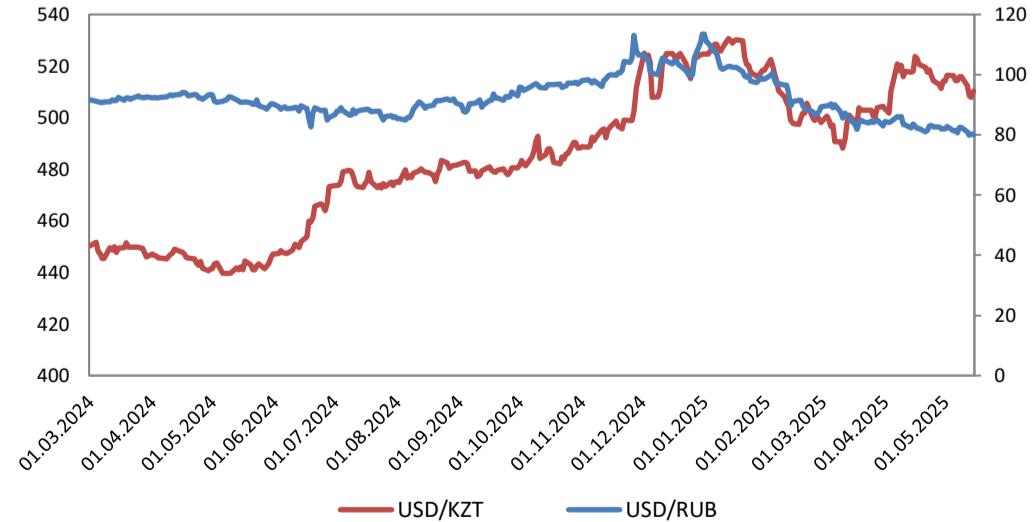
Запрет на экспорт венесуэльской нефти сократил предложение на рынке, что привело к росту цен.

Более того, решение Федерального суда США о признании незаконными глобальных торговых пошлин, введенных Дональдом Трампом, вызвало краткосрочный рост цен. Однако Министр США добился приостановки этого решения, что вернуло неопределенность и усилило волатильность.

Динамика нефти Brent & WTI, \$/барр.



USD/KZT & USD/RUB



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

# Контакты



## Аналитический департамент

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

**Эл.адрес:**  
**analytics@centras.kz**

## Брокерское обслуживание

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

**Эл.адрес:**  
**broker@centras.kz**

---

## Департамент торговых операций

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

**Эл.адрес:**  
**trade@centras.kz**

## Департамент продаж

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

**Эл.адрес:**  
**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 содергаться 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.

---