

Еженедельный обзор

понедельник, 3 март 2025 г.

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,23	- 19	- 33	- 37
10-летние, Казахстан	13,80	- 25	- 25	- 0
10-летние, Gilt	4,48	- 9	- 13	- 11
10-летние, Bund	2,39	- 8	- 19	- 4

Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	4,36	2	1,0	5
EUORDEPO	2,62	1	-26	-29
TONIA	14,71	41	25	41
TWINA	15,18	40	33	40
SWAP-1D (USD)	9,93	- 29	- 76	- 118
SWAP-2D (USD)	10,12	- 17	- 60	- 122

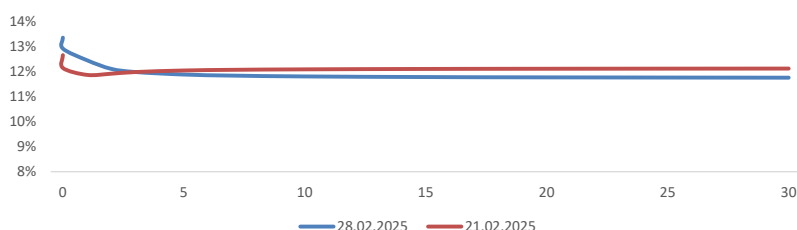
Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	282,53	1 017	1 877	812
US IG (LUACTRUU Index)	86,17	683	792	701
EM HY (BEBGTRUU Index)	408,36	1 857	2 461	2 002
EM IG(I04276US Index)	106,69	414	208	270

Размещения ГЦБ за прошедшую неделю						
ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тг	Доходность, %	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00001269	MUM120_0020	25.02.2025	20 698	14,10	14,00	3588 (10)
KZKD00001244	MUM084_0019	25.02.2025	49 937	14,45	12,00	2157 (6)
KZKD00000717	MUM180_0009	25.02.2025	22 409	13,97	7,22	1365 (4)
KZK100000373	MKM012_0160	25.02.2025	78 441	14,35	-	341 (1)

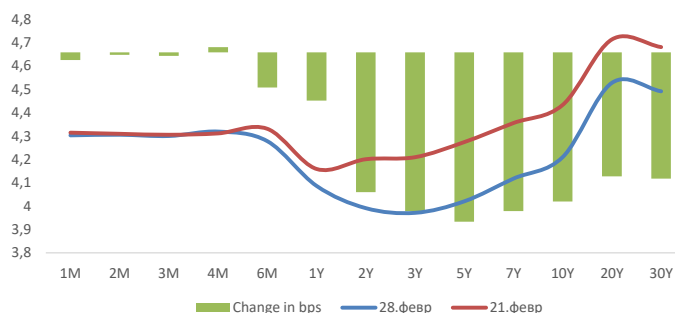
Предстоящие размещения ГЦБ					
ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тг	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00001285	MUM084_0020	04.03.2025	50 000	-	2520 (7)
KZKD00001277	MUM108_0015	04.03.2025	60 000	-	3240 (9)
KZKD00000659	MUM180_0008	04.03.2025	20 000	6,50	950 (2,6)

Ключевые ставки			
Страна/регион	Базовая ставка	Дата принятия решения	Дата следующего заседания
США	4,50%	29.01.2025	19.03.2025
ЕЦБ	2,90%	30.01.2025	06.03.2025
Казахстан	15,25%	17.01.2024	07.03.2025

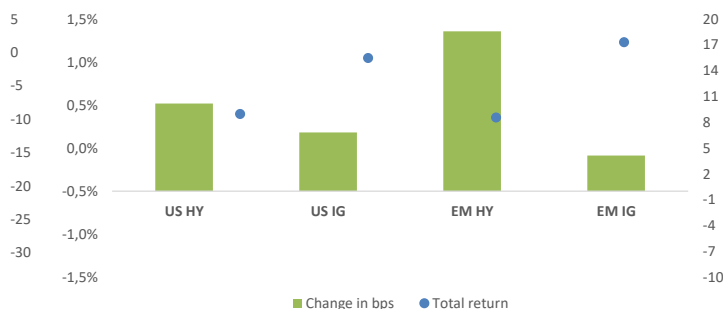
SPOT кривая ГЦБ



US Treasury Yield Curve



Изменения в доходностях и спредах



Fixed income

US Treasuries. Доходность 10-летних облигаций США в последнюю неделю февраля 2025 года в основном снижалась на фоне слабых макроэкономических данных.

Доходности резко снизились после публикации данных по индексу потребительских настроений США, который в феврале упал до 98,3 с январских 104,1 (это самое большое месячное снижение с октября 2022 года). Дополнительное давление оказало заявление Дональда Трампа о введении пошлин на товары из Канады и Мексики, которые ранее были отложены, но теперь вступят в силу, как планировалось. С середины января доходности сильно упали и в связи с этим мы меняем свой взгляд на длинные UST с положительного на нейтральный.

Корпоративные облигации. За прошедшую неделю индексы корпоративных облигаций закрылись в зеленой зоне. Спреды расширились на фоне падения доходностей казначейских бумаг. Наибольшее расширение спредов наблюдалось среди высокодоходных облигаций (HY), тогда как по бумагам инвестиционного уровня спреды расширились не так значительно. Кредитные спреды по корпоративным облигациям за последние несколько лет сильно сузились. По нашему мнению, пространство для дальнейшего сужения остается ограниченным и на данный момент за принятие кредитного риска рынок не дает щедрых премий. Мы пока не видим сильное ухудшение кредитных метрик, поэтому наш взгляд на корпоративные бонды - нейтральный. Если по IG бумагам у нас нет четких предпочтений, то по HY рекомендуем выбирать бумаги развивающихся рынков (из-за более широких спредов). При отборе эмитентов следует искать бумаги с относительной премией к рынку, что может обеспечить дополнительную доходность.

Рынок ГЦБ. На прошлой неделе Министерство финансов Казахстана разместило четыре выпуска облигаций на общую сумму 166,87 млрд тенге. Доходности ценных бумаг продолжают находиться под повышенным давлением. Следует отметить, что на прошедшей неделе не состоялись повторные специальные торги по трем выпускам. В целом, за февраль министерство разместило 14 выпусков облигаций с доходностью в диапазоне от 13,75% до 14,45%. Средний показатель спроса к предложению за февраль составил 70%, тогда как в январе он достигал 123%, что свидетельствует о слабом спросе на государственные ценные бумаги. Примечательно, что уже с начала февраля доходности преодолели порог в 14%. Общий объем фактического размещения составил 514 млрд тенге, что на 156 млрд тенге меньше первоначального плана Министерства финансов. Доходности по ГЦБ продолжают находиться под повышательным давлением, а рыночные ожидания относительно будущих решений НБРК остаются размытыми, что усиливает волатильность. В текущих условиях мы не видим предпосылок для снижения доходностей в ближайшее время.

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

Фондовые индексы	Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
США			
S&P 500	5 954,50	-0,98%	0,2%
NASDAQ	18 847,28	-3,47%	-3,9%
DJIA	43 840,91	0,95%	3,4%
CBOE Volatility Index (VIX)	19,63	7,80%	21,7%
Европа			
FTSE 100	8 809,74	1,74%	7,1%
DAX	1 925,21	1,07%	13,5%
Азия			
Hang Seng	22 941,32	-2,29%	16,1%
Nikkei 225	37 734,00	-2,69%	-4,0%
Shanghai SE	3 320,90	-1,72%	3,4%
Казахстан			
KASE	5 620,34	0,21%	-1,0%

Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
USD/KZT	498,04	-1,50%	-5,1%
RUB/KZT	5,60	-0,92%	15,1%
CNY/RUB	11,92	1,84%	-17,8%
EUR/USD	1,04	-0,79%	0,6%
Товарно-сырьевые рынки			
Brent (USD/BBL)	73,2	-1,68%	-4,4%
WTI (USD/BBL)	69,8	-0,91%	-5,7%
Золото (USD/OZS)	2 836,8	-3,43%	7,3%

События предстоящей недели		
Дата	Страна	Событие
Понедельник, 03 марта	США	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) от ISM (фев.)
Среда, 05 марта	США	Изменение занятости в несельскохозяйственном секторе по данным ADP (фев.)
	США	Индекс деловой активности в непроизводственной сфере ISM (фев.)
Четверг, 06 марта	Еврозона	Решение ЕЦБ по процентной ставке (март)
Пятница, 07 марта	США	Число занятых в несельскохозяйственном секторе США
	США	Выступление председателя ФРС Джерома Пауэлла

Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки на прошлой неделе завершили торги небольшой коррекцией: S&P 500 опустился на 0,98% и составил \$5 954,50; Nasdaq Composite упал на 2,47% до \$18 847,28; тогда как индекс DJI вырос на 0,95% до \$43 840,91.

Фондовые рынки снизились на фоне публикации квартальных результатов NVIDIA. Акции NVIDIA снизились на 7,07% до \$124,92. Квартальный прогноз по валовой прибыли компаний оказался слабее ожиданий и затмил оптимистичный прогноз по выручке. Выручка увеличилась на 78% г/г и достигла \$39,3 млрд, превысив прогнозируемые \$38,04 млрд. Кроме того, прогноз компании по выручке за первый квартал также оказался выше рыночных ожиданий.

Между тем, количество первичных заявок на пособие по безработице в США за прошедшую неделю составило 242 тысяч, что выше прогнозных 222 тысяч. Данные за неделю, закончившуюся 14 февраля, были пересмотрены в сторону увеличения — с 219 тысяч до 220 тысяч.

Второй прогноз относительно ВВП США за четвертый квартал указал на замедление экономики. Согласно предварительным оценкам, ВВП США увеличился на 2,3% в четвертом квартале после роста на 3,1% в третьем квартале. Данные по ВВП, а также опасения относительно состояния рынка труда привели к усилению тревог по поводу замедления экономики, что, в свою очередь, подтолкнуло фондовые индексы к снижению.

В США в пятницу были опубликованы данные по индексу расходов на личное потребление — предпочтительный показатель инфляции для ФРС. Базовый индекс расходов на личное потребление в прошлом месяце увеличился на 0,3% в месячном выражении и на 2,5% в годовом исчислении. Значение показателя полностью соответствовало рыночным ожиданиям.

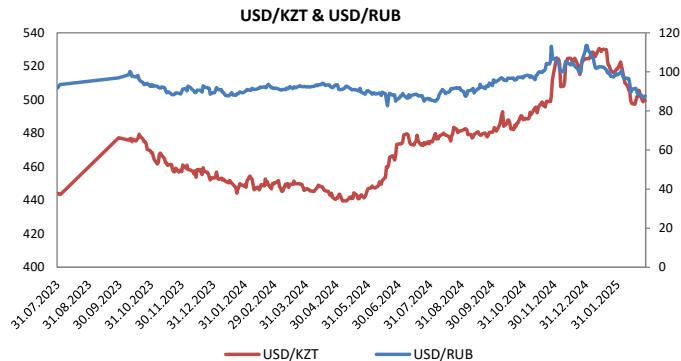
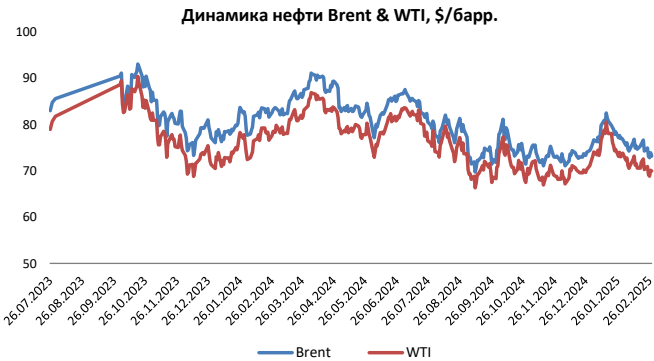
Нефть

По результатам прошлой недели цена на нефть марки Brent снизилась на 1,7% до 72,81 долл за баррель, в то время как цена на американскую нефть подешевела на 0,9% до 69,76 долл за баррель.

Падению цен на нефть способствовали слабые экономические новости из США и Германии, которые усилили опасения относительно замедления спроса на энергоносители. Дополнительное давление оказали сигналы из нескольких стран о тенденции к росту добычи нефти. Второй прогноз относительно ВВП США за четвертый квартал указал на замедление экономики.

На цены на нефть также повлияла перспектива заключения мирного соглашения между Россией и Украиной, которое, по словам Тамаса Варги из нефтяного брокера PVM, «предвещает снятие российских санкций и может способствовать беспрепятственному возвращению российских поставок на рынок».

Поддержку ценам на нефть оказали заявления Трампа в среду об отзыве лицензии компании Chevron на работу в Венесуэле. Он объяснил это неспособностью президента Николаса Мадуро продвинуть избирательные реформы и ускорить процесс возвращения депортированных мигрантов. Этот шаг способствовал росту цен на нефть, поскольку рынки ожидали возможного сокращения поставок сырой нефти.



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

АО "Сентрас Секьюритиз" • Алматы, 050008, ул. Манаса, 32А • тел.: (727) 259 88 77 • www.cesec.kz • info@centras.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 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.