

# Еженедельный обзор

понедельник, 4 август 2025 г.

centras  
securities

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,22	-	17 -	7 -
10-летние, Казахстан	15,97	10	178	217
10-летние, Gilt	4,52	-	11 -	1 433 148 -
10-летние, Bund	2,68	-	4	6
Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	4,39	3	-1,0	8
EURODEPO	1,88	0	0	-103
TONIA	15,54	124	2	124
TWINA	15,56	78 -	6	78
SWAP-1D (USD)	10,30	-	113 -	39
SWAP-2D (USD)	10,63	-	84 -	9
Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	330,16	2 562	1 778	2 987
US IG (LUACSTRUU Index)	81,62	475 -	127	118
EM HY (BEBGTRUU Index)	391,93	1 485 -	466	74
EM IG (I04276US Index)	101,25	815 -	99 -	326

## Размещения ГЦБ за прошедшую неделю

ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тг	Доходность, %	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00001145	MUM072_0013	28.07.2025	121 857	17,01%	10,40	651 (2)
KZKF00000012	MTC048_0001	28.07.2025	29 000	17,00%	0,98	1 442 (4)

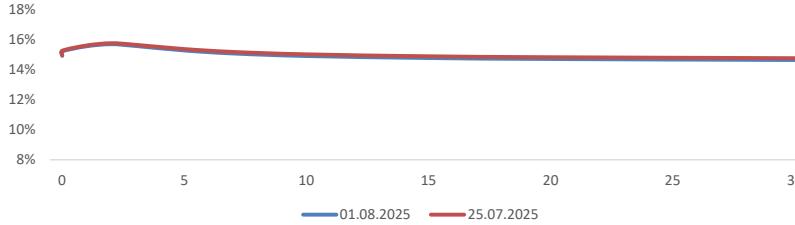
## Предстоящие размещения ГЦБ

ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тг	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZK200000760	MOM048_0056	05.08.2025	60 000	-	-
KZKD00001285	MUM084_0020	05.08.2025	50 000	14,60	2 371 (6,6)
KZK100000423	MKM012_0161	05.08.2025	30 000	-	283

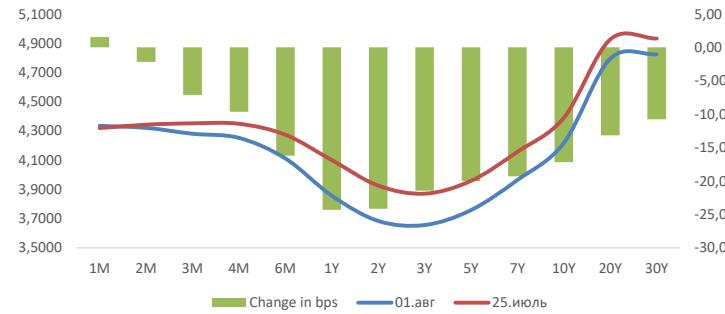
## Ключевые ставки

Страна/регион	Базовая ставка	Дата принятия решения	Дата следующего заседание
США	4,50%	30.07.2025	17.09.2025
ЕЦБ	2,15%	24.07.2025	11.09.2025
Казахстан	16,50%	11.07.2025	29.08.2025

## SPOT кривая ГЦБ



## US Treasury Yield Curve



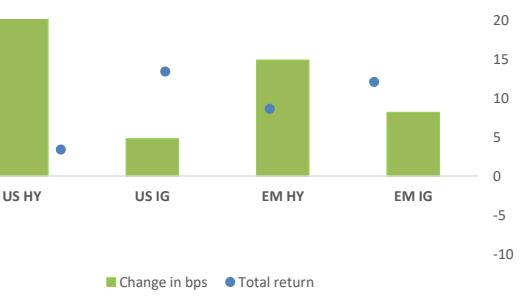
## Fixed income

**US Treasuries.** По итогам прошедшей недели доходности казначейских облигаций США продемонстрировали сниженную динамику, реагируя на череду макроэкономических данных, риторику ФРС и политические события. В начале недели доходность росла на фоне ожиданий насыщенной публикациями недели, а также признаков ускорения инфляционного давления из-за новых пошлин. Однако уже во вторник доходность начала снижаться: рынки перешли в режим консолидации в преддверии заседания ФРС и выступления Джерома Пауэлла. В среду, после того как регулятор сохранил ставку без изменений и дал сдержанные сигналы по поводу сентябрьского снижения, доходность вновь пошла вверх, отражая охлаждение ожиданий скорого смягчения политики. В четверг доходность долгосрочных бумаг откатилась вниз на фоне осторожного позиционирования перед отчетом по занятости. В пятницу казначейские облигации показали резкое падение доходности после слабых данных по рынку труда и заявления об отставке члена ФРС США Адрианы Куглер, что вызвало опасения по поводу независимости Центробанка на фоне давления со стороны президента Дональда Трампа.

**Корпоративные облигации.** На прошедшей неделе рынок корпоративных облигаций продемонстрировал расширение кредитных спредов практически по всем ключевым сегментам — как в США, так и на развивающихся рынках. Наиболее расширение наблюдалось в сегментах высокодоходных облигаций США (US HY) и развивающихся стран (EM HY). Спреды расширились на фоне падения доходностей казначейских бумаг. Данная динамика рынка стала отражением усиления неопределенности в отношении глобального экономического роста. На этом фоне инвесторы проявляли осторожность, снижая интерес к активам с высокой доходностью, что указывает на уменьшение склонности к риску.

**Рынок ГЦБ.** На прошлой неделе Министерство финансов Республики Казахстан разместило 2 выпуска государственных облигаций на сумму 151 млрд тенге, выполнив запланированные объемы практически по всем размещениям. Основными покупателями, выступили другие институционалы, на долю которых в среднем пришлось 74% объема по последним выпускам. На предстоящей неделе Министерство финансов планирует провести 3 аукциона по размещению ГЦБ на общую сумму 140 млрд тенге.

## Изменения в доходностях и спредах



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](http://www.cesec.kz) • [info@centras.kz](mailto:info@centras.kz)

Фондовые индексы		Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
США				
S&P 500	6 238,01	-2,36%	5,0%	
NASDAQ	20 650,13	-2,17%	5,2%	
DJIA	43 588,58	-2,92%	2,8%	
CBOE Volatility Index (VIX)	20,38	36,50%	26,3%	
Европа				
FTSE 100	9 068,58	-0,57%	10,3%	
DAX	2 003,53	-3,14%	18,2%	
Азия				
Hang Seng	24 507,81	-3,47%	24,0%	
Nikkei 225	40 799,60	-1,58%	3,8%	
Shanghai SE	3 559,95	-0,94%	10,9%	
Казахстан				
KASE	6 390,90	-1,12%	12,5%	
Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года	
USD/KZT	542,44	-0,38%	3,4%	
RUB/KZT	6,40	0,00%	31,5%	
CNY/RUB	10,86	-0,10%	-25,1%	
EUR/USD	1,16	-1,33%	12,4%	
Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года	
Brent (USD/BBL)	69,7	1,80%	-8,9%	
WTI (USD/BBL)	67,3	3,33%	-9,0%	
Золото (USD/OZS)	3 347,7	0,41%	26,6%	

## Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки завершили торговую неделю снижением. Индекс S&P 500 снизился на 2,36% до \$6 238,01 пунктов; Nasdaq Composite упал на 2,17% и составил \$20 650,13 пунктов, а промышленный Dow Jones упал на 2,92%, закрывшись на уровне \$43 588,58.

На прошедшей неделе фондовый рынок США демонстрировал высокую волатильность на фоне насыщенного новостного фона. В начале недели позитивный импульс рынкам придало неожиданное заключение масштабного торгового соглашения между США и Европейским союзом. Стороны договорились об установлении единой 15%-ной пошлины на европейские товары, что оказалось значительно мягче ожидаемых 30% и позволило избежать эскалации конфликта. Дополнительно ЕС обязался увеличить закупки американских энергоносителей и инвестировать около \$600 млрд в экономику США, что было воспринято как дипломатическая победа Белого дома.

В середине недели внимание инвесторов переключилось на торговые переговоры между США и Китаем в Стокгольме. Хотя прорыва не произошло, стороны отметили конструктивный характер диалога, а американская делегация намекнула на возможность продления действующего торгового перемирия. Тем не менее, сохраняющаяся неопределенность, усиленная жесткой риторикой Трампа в отношении Индии, привела к умеренной коррекции рынков, особенно на фоне выхода слабых корпоративных отчетов ряда крупных компаний, включая UnitedHealth и Boeing.

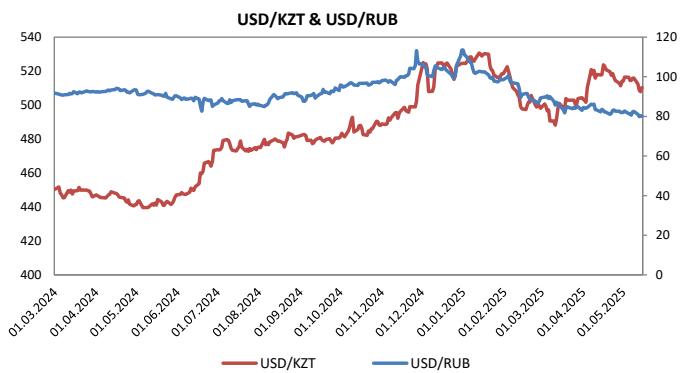
Ключевым событием недели стало заседание Федеральной резервной системы. ФРС сохранила ставку без изменений, но изменила формулировку в заявлении, указав на замедление экономической активности. Комментарии председателя Джерома Пауэлла были восприняты как сигнал к сохранению выжидательной позиции в отношении дальнейшего смягчения политики. Это вызвало разочарование у участников рынка, рассчитывавших на более чёткие намёки на снижение ставки уже в сентябре.

К концу недели на рынок обрушился негативный макроэкономический фон. Слабые данные по занятости за июль — всего 73 тысячи новых рабочих мест при прогнозе в 110 тысяч и рост безработицы до 4,2% — вызвали тревогу по поводу замедления экономического роста. Усилил напряженность и неожиданный уход члена Совета управляющих ФРС Адрианы Куглер, вызвавший опасения по поводу политического давления на Центробанк со стороны президента Трампа. На этом фоне фондовые индексы резко снизились, завершив неделю в отрицательной зоне.

## Нефть

На прошлой неделе котировки нефти марки Brent выросла на 1,8%, достигнув \$69,67 за баррель. Цена на американскую нефть WTI также выросла на 3,3%, составив \$67,33 за баррель.

На прошедшей неделе нефтяной рынок демонстрировал повышенную волатильность на фоне жёстких геополитических заявлений президента США Дональда Трампа и нестабильных фундаментальных данных. В начале недели рост цен на нефть был поддержан заключением торгового соглашения между США и Евросоюзом, что снизило опасения относительно глобального спроса. Дополнительным драйвером стало резкое ужесточение позиции Белого дома по России — Трамп сократил срок для заключения мирного соглашения с Москвой с 50 до 10–12 дней и пригрозил 100%-ными пошлинами для покупателей российской нефти. Эти угрозы вызвали краткосрочный всплеск на рынке, однако затем цены отошли от максимумов. Во второй половине недели давление на котировки усилилось: президент США пригрозил Индии 25%-ными тарифами за закупку российских энергоносителей, а также заявил о возможности ударов по Ирану в случае продолжения ядерной программы. В то же время данные Минэнерго США показали неожиданное увеличение коммерческих запасов нефти на 7,7 млн баррелей, что также оказалось давлением на рынок. Несмотря на это, снижение резервов бензина и высокий летний спрос смягчили негативный эффект. В целом рынок оставался под влиянием чередующихся геополитических рисков и нестабильной макростатистики.



Подписывайтесь на наш Телеграм-канал [Centras Securities](https://t.me/centrasssecurities) 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**

## 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.