

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,32	5	13 -	27
10-летние, Казахстан	14,72	-	29 -	91
10-летние, Gilt	4,50	2 -	15 -	10
10-летние, Bund	2,52	5 -	21	9

Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	4,39	6	2,0	8
EUORDEPO	2,15	-2	-27	-76
TONIA	15,64	134 -	38	134
TWINA	15,95	117 -	26	117
SWAP-1D (USD)	12,35	68	166	360
SWAP-2D (USD)	12,11	41	139	321

Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	352,44	-	786	7 804
US IG (LUACTRUU Index)	101,85	-	135	2 269
EM HY (BEBGTRUU Index)	460,74	-	510	7 240
EM IG(I04276US Index)	115,05	-	310	1 106

Размещения ГЦБ за прошедшую неделю

ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тг	Доходность, %	Купон, %	Дней до погашения (лет)
-	-	-	-	-	-	-

Предстоящие размещения ГЦБ

ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тг	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00000543	MUM192_0002	06.05.2025	60 000	5,00	1 062 (3)
KZKD00001277	MUM108_0015	06.05.2025	50 000	14,50	3 180 (8,8)
KZKD00001210	MUM072_0014	06.05.2025	30 000	15,30	1 377 (3,8)
KZKD00001285	MUM084_0020	06.05.2025	60 000	14,60	2 460 (6,8)
KZKD00001079	MUM216_0002	06.05.2025	60 000	8,70	4 235 (11,8)

Ключевые ставки

Страна/регион	Базовая ставка	Дата принятия решения	Дата следующего заседания
США	4,50%	19.03.2025	07.05.2025
ЕЦБ	2,40%	17.04.2025	06.05.2025
Казахстан	16,50%	11.04.2025	05.06.2025

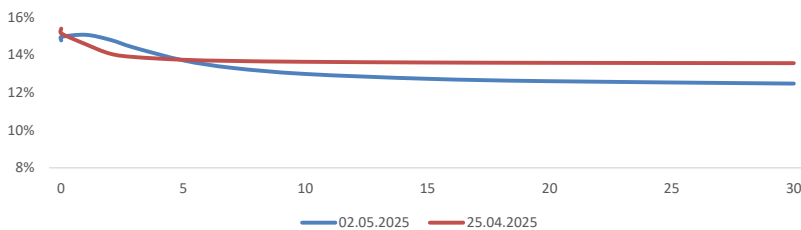
Fixed income

US Treasuries. По итогам прошедшей недели доходности казначейских облигаций США продемонстрировали уверенный рост практически по всей длине кривой. Основным фактором, способствовавшим повышению доходностей, стали сильные макроэкономические показатели, в частности данные по занятости. Согласно отчету Министерства труда США, в апреле было создано 177 тыс. рабочих мест, что превысило рыночные ожидания на уровне 130 тыс. Уровень безработицы остался на отметке 4,2%, совпав с прогнозами, но сохранившись на максимальном значении с ноября 2024 года. Публикация сильных данных по рынку труда в США привела к снижению ожиданий участников рынка относительно возможного снижения процентной ставки Федеральной резервной системой в июне.

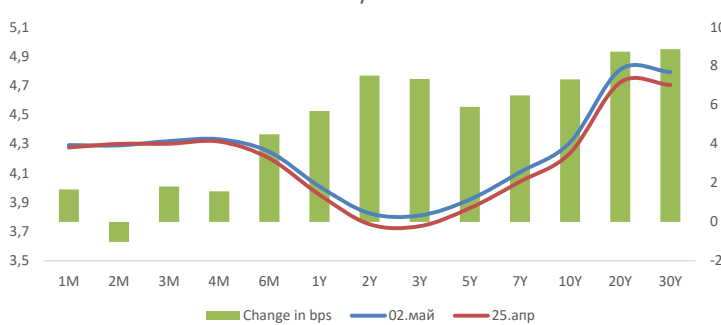
Корпоративные облигации. На прошлой неделе динамика кредитных спредов на рынке высокодоходных облигаций носила разнонаправленный характер. В сегменте US HY спреды сузились, что может свидетельствовать о временной стабилизации после волатильности, наблюдавшейся на прошлой неделе. При этом в сегменте облигаций развивающихся рынков (EM HY) спреды продолжили расширяться, отражая сохраняющиеся риски и осторожные настроения участников рынка. С учётом текущего уровня неопределённости и ограниченного объёма позитивных катализаторов, потенциал для дальнейшего расширения спредов в сегменте EM HY сохраняется. В этой связи наш взгляд на кредитный риск остаётся нейтральным.

Рынок ГЦБ. На прошлой неделе Министерство Финансов РК не проводило размещений облигаций. В целом за апрель Министерство финансов разместило 12 выпусков облигаций с доходностью в диапазоне от 14,13% до 15,78%. Средний показатель спроса к предложению составил 90%, увеличившись по сравнению с мартом (62%) и указывая на интерес к государственным ценным бумагам. Повышенный интерес со стороны инвесторов наблюдался к облигациям с средним и коротким сроками обращения. На предстоящей неделе Министерство финансов планирует провести пять аукциона по размещению ГЦБ. Мы пока не видим предпосылок для снижения доходностей в ближайшее время.

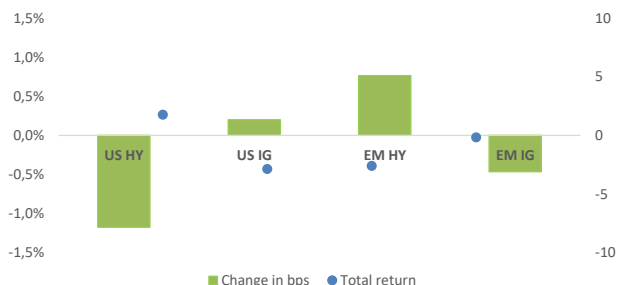
SPOT кривая ГЦБ



US Treasury Yield Curve



Изменения в доходностях и спредах



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

Фондовые индексы	Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
США			
S&P 500	5 686,67	2,92%	-4,3%
NASDAQ	17 977,73	3,42%	-8,4%
DJIA	41 317,43	3,00%	-2,5%
CBOE Volatility Index (VIX)	22,68	-8,70%	40,6%
Европа			
FTSE 100	8 596,35	2,15%	4,5%
DAX	1 979,55	3,49%	16,8%
Азия			
Hang Seng	22 504,68	2,38%	13,9%
Nikkei 225	36 830,69	3,15%	-6,3%
Shanghai SE	3 279,03	-0,49%	2,1%
Казахстан			
KASE	5 640,44	-0,25%	-0,7%

Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
USD/KZT	516,50	0,40%	-1,5%
RUB/KZT	6,22	0,42%	27,9%
CNY/RUB	10,81	-4,07%	-25,5%
EUR/USD	1,13	-0,61%	9,6%
Товарно-сырьевые рынки			
Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года	
Brent (USD/BBL)	61,3	-8,34%	-19,9%
WTI (USD/BBL)	58,3	-7,51%	-21,2%
Золото (USD/OZS)	3 231,9	-1,54%	22,2%

События предстоящей недели		
Дата	Страна	Событие
Понедельник, 5 мая	Китай	Праздничный выходной - День труда
	США	PMI (апрель)
	США	Занятость в производственной сфере по данным ISM США (апрель)
Вторник, 6 мая	Еврозона	PMI (апрель)
	США	Экспорт; импорт; торговый баланс (апрель)
Среда, 7 мая	США	Заседание ФРС США; решение по процентной ставке ФРС США
	США	Еженедельные данные по запасам нефти
Четверг, 8 мая	США	Первичные заявки на пособие по безработице

Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки завершили торговую неделю ростом. Индекс S&P 500 вырос на 2,92%, достигнув \$5 686,67 пунктов; Nasdaq Composite прибавил 3,42% — до \$17 977,73 пунктов, а промышленный Dow Jones поднялся на 3,0%, закрывшись на уровне \$41 317,43.

Росту способствовали сильные макроэкономические показатели, оптимизм инвесторов в отношении перспектив торговых переговоров между США и Китаем, а также сезон корпоративной отчетности, результаты которого превзошли ожидания в ключевых секторах.

Ключевым макроэкономическим событием недели стал отчет по занятости в США. В апреле в американской экономике было создано 177 тыс. рабочих мест, что существенно превысило консенсус-прогноз на уровне 130 тыс. Уровень безработицы остался без изменений — 4,2%, максимальное значение с ноября прошлого года, но соответствующее ожиданиям. Публикация сильных данных по рынку труда частично сняла опасения участников рынка по поводу возможного замедления экономической активности, вызванного ухудшением внешнеторгового баланса США и усилением тарифной политики. Ранее в неделе был зафиксирован рекордный дефицит торгового баланса в размере \$162 млрд на фоне опережающего роста импорта, что также усилило внимание к предстоящим переговорам с ключевыми внешнеэкономическими партнерами.

Другим факторов поддержки рынков стали позитивные отчеты крупных технологических компаний. Microsoft отчиталась о росте выручки облачного подразделения Azure на 33% в годовом выражении и представила сильный прогноз, что вызвало рост котировок компании на 7,6%. Meta Platforms также превзошла рыночные ожидания по выручке за счет высокого спроса на цифровую рекламу. Эти результаты укрепили доверие инвесторов к целесообразности инвестиций в сектор ИИ и цифровых решений, несмотря на сохраняющиеся риски, связанные с тарифами и возможным замедлением мировой экономики.

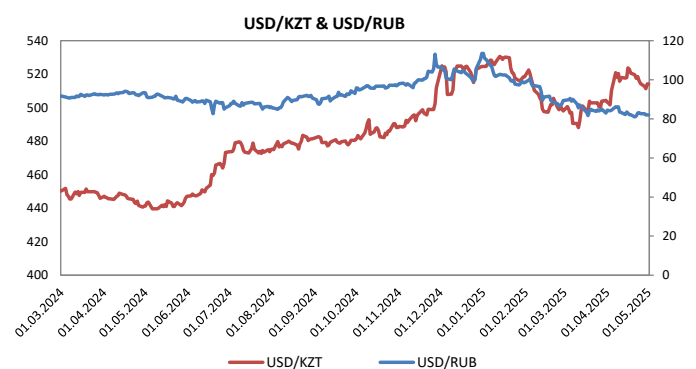
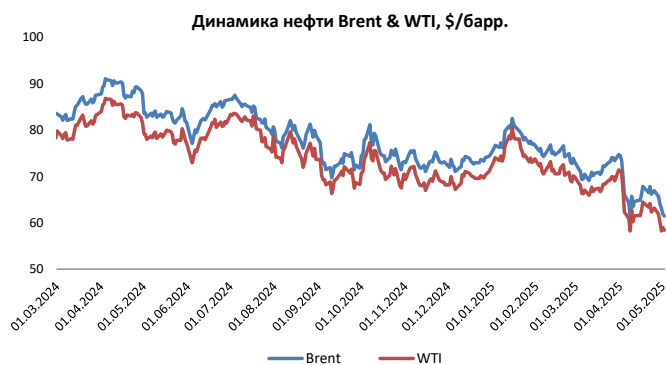
Нефть

По итогам прошедшей недели нефтяные котировки продемонстрировали существенное снижение. Цена на нефть марки Brent опустилась на 8,3% и составила 61,29 долл. за баррель, тогда как котировки WTI снизились на 7,5%, до 58,29 долл. за баррель.

Снижение цен было обусловлено решением ОПЕК+ продолжить агрессивное наращивание добычи. В рамках ранее согласованного плана увеличение производства должно было происходить поэтапно — с темпом около 135–140 тыс. баррелей в сутки в месяц. Однако в апреле страны-участницы договорились ускорить темпы, увеличив добычу сразу на 411 тыс. баррелей в сутки в мае. Аналогичный шаг запланирован и на июнь, что фактически эквивалентно трём ежемесячным надбавкам подряд. Эти действия усилили опасения на рынке относительно потенциального избытка предложения на фоне ограниченного роста спроса.

Несмотря на умеренно позитивные новости из Китая — в частности, заявление Министерства коммерции КНР о том, что Пекин рассматривает возможность начала диалога с США по вопросам тарифной политики — общее рыночное настроение оставалось сдержанным. Перспективы деэскалации торгового конфликта не смогли компенсировать негативные ожидания, связанные с замедлением глобальной экономики и снижением спроса на энергоресурсы.

Некоторую краткосрочную поддержку ценам оказали заявления президента США Дональда Трампа о возможном введении вторичных санкций в отношении импортеров иранской нефти. По оценкам отраслевых экспертов, такие меры способны сократить глобальное предложение на уровне до 1,5 млн баррелей в сутки.



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 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.