

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,31	-	10	26
10-летние, Казахстан	15,08	-	13	5
10-летние, Gilt	4,84	-	14	37
10-летние, Bund	3,00	-	7	22

Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	3,65	-	-5,0	-
EUORDEPO	1,87	0	0	-1
TONIA	18,08	378	34	378
TWINA	17,90	312	39	312
SWAP-1D (USD)	14,64	133	395	589
SWAP-2D (USD)	14,25	136	353	535

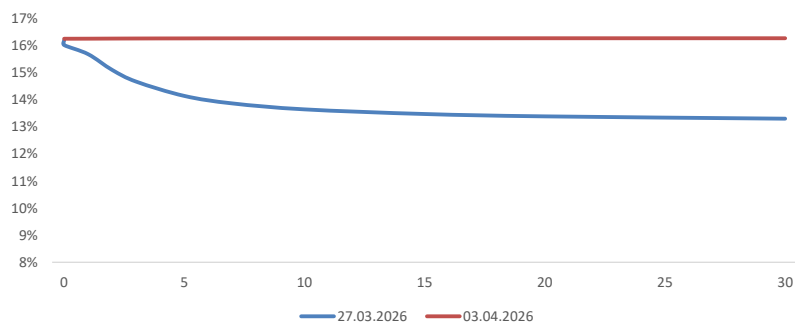
Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	334,06	-	744	1 884
US IG (LUACTRUU Index)	84,54	-	307	15
EM HY (BEBGTRUU Index)	379,19	-	948	2 987
EM IG(I04276US Index)	103,64	-	779	1 228

Размещения ГЦБ за прошедшую неделю						
ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тг	Доходность, %	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00001319	MUM072_0016	26.03.2026	51 240	15,10%	15,18	2 866 (8)
KZKD00001327	MUM096_0016	26.03.2026	80 323	15,16%	15,10	2 109 (6)

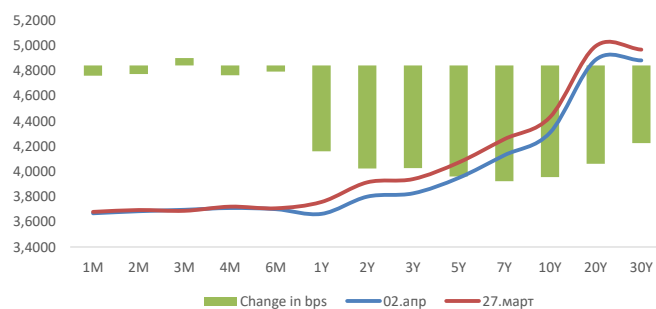
Предстоящие размещения ГЦБ						
ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тг	Купон, %	Дней до погашения (лет)	
KZKD00000725	MUM300_0001	07.04.2026	10 000	7,90	4 573 (12,7)	
KZKD00001301	MUM096_0015	07.04.2026	50 000	14,45	2 578 (7,2)	
KZKD00000964	MUM156_0006	07.04.2026	20 000	8,44	1 833 (5,1)	
KZK200000737	MOM060_0054	07.04.2026	30 000	15,35	581 (1,6)	

Ключевые ставки				
Страна/регион	Базовая ставка	Дата принятия решения	Дата следующего заседания	
США	3,75%	18.03.2026	29.04.2026	
ЕЦБ	2,15%	18.03.2026	29.04.2026	
Казахстан	18,00%	10.03.2026	24.04.2026	

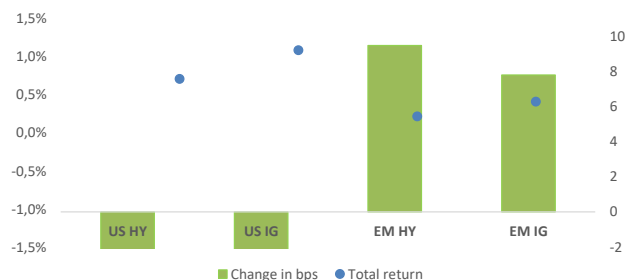
SPOT кривая ГЦБ



US Treasury Yield Curve



Изменения в доходностях и спредах



Fixed income

US Treasuries. За прошедшую неделю рынок казначейских облигаций США продемонстрировал волатильную динамику, показав снижение по всей длине кривой, на фоне изменения ожиданий относительно инфляции, экономического роста и геополитических рисков. В начале недели доходности выросли на фоне роста цен на энергоносители, что усилило опасения инфляционного давления и повысило вероятность ужесточения денежно-кредитной политики центральными банками. В дальнейшем настроения изменились: рост геополитической напряженности и усиливающиеся опасения замедления глобального экономического роста повысили спрос на защитные активы, что привело к росту цен на казначейские облигации США и снижению доходностей по всей кривой. В середине недели доходности вновь начали расти после публикации сильных макроэкономических данных США, включая устойчивый рост занятости в частном секторе, увеличение розничных продаж и улучшение активности в производственном секторе. Эти показатели подтвердили устойчивость американской экономики и усилили ожидания сохранения жесткой денежно-кредитной политики. К концу недели доходности частично снизились, поскольку опасения относительно более высокой инфляции и перспектив политики ФРС вызвали осторожность инвесторов и привели к повышенному спросу на казначейские облигации. В результате рынок завершил неделю с умеренными колебаниями доходностей на фоне сохраняющейся неопределенности в отношении инфляции, экономического роста и геополитической ситуации.

Корпоративные облигации. В сегменте американских высокодоходных облигаций (US HY) наблюдалось сужение доходностей, однако совокупная доходность оставалась положительной, что указывает на восстановление интереса инвесторов к более рискованным долговым инструментам и улучшение рыночных настроений. В секторе облигаций инвестиционного уровня США (US IG) также зафиксировано снижение доходностей. Сегмент высокодоходных облигаций развивающихся рынков (EM HY) продемонстрировал заметное расширение доходностей, однако совокупная доходность оставалась умеренно положительной, что свидетельствует о сохраняющейся привлекательности доходности данного сегмента при одновременном росте рисков. В сегменте облигаций инвестиционного уровня развивающихся стран (EM IG) также наблюдалось расширение доходностей, при этом совокупная доходность оставалась положительной, отражая устойчивый спрос на более качественные долговые инструменты развивающихся рынков, несмотря на усиление внешних факторов давления.

Рынок ГЦБ. На прошлой неделе Министерство финансов Республики Казахстан разместило 2 выпуска государственных облигаций на сумму 131 млрд тенге, выполнив запланированный объем по размещению. Основными покупателями, выступили другие институционалы, на долю которых пришлось 88% объема по последним выпускам. На предстоящей неделе Министерство финансов планирует провести 4 аукциона по размещению ГЦБ на общую сумму 110 млрд тенге.

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	6 582,69	1,63%	10,8%
NASDAQ	21 879,18	2,20%	-5,8%
DJIA	46 504,67	1,18%	9,7%
CBOE Volatility Index (VIX)	23,87	-13,01%	48,0%
Европа			
FTSE 100	10 436,29	4,65%	4,9%
DAX	1 978,44	2,42%	-4,7%
Азия			
Hang Seng	25 116,53	1,05%	-4,6%
Nikkei 225	52 463,27	-2,13%	33,5%
Shanghai SE	3 919,29	0,78%	0,8%
Казахстан			
KASE	7 695,14	-0,09%	35,5%

Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
USD/KZT	472,29	-2,12%	-6,8%
RUB/KZT	5,87	-8,67%	-8,3%
CNY/RUB	11,42	2,85%	4,0%
EUR/USD	1,15	0,10%	-1,6%

Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Brent (USD/BBL)	109,0	0,94%	79,5%
WTI (USD/BBL)	111,5	18,06%	94,6%
Золото (USD/OZS)	4 651,5	6,31%	7,8%

События предстоящей недели		
Дата	Страна	Событие
Вторник, 7 апреля	США	Заказы на товары длительного пользования (м/м) (февраль)
	США	Запасы сырой нефти
Среда, 8 апреля	США	Протокол заседания ФРС
	США	Базовый индекс цен на личные потребительские расходы (м/м) (февраль)
Четверг, 9 апреля	США	ВВП (к/к) (4-й квартал)
	США	Число первичных заявок на пособие по безработице
Пятница, 10 апреля	США	Базовый ИПЦ (м/м) (март)

Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки завершили торговую неделю ростом. Индекс S&P 500 вырос на 1,63% до \$6 582,69 пунктов; Nasdaq Composite поднялся на 2,20% и составил \$21 879,18 пунктов, а промышленный Dow Jones подорожал на 1,18% закрывшись на уровне \$46 504,67.

В начале недели настроения на мировых фондовых рынках оставались напряженными на фоне продолжающейся геополитической напряженности на Ближнем Востоке и резкого роста цен на нефть. Усиление конфликта вокруг Ирана и угрозы перебоев в поставках нефти поддерживали повышенную волатильность, а рост нефтяных котировок усилил опасения по поводу ускорения инфляции и возможного ужесточения денежно-кредитной политики.

К середине недели динамика рынков оставалась негативной, на фоне эскалации конфликта, угроз Дональда Трампа открыть Ормузский пролив и сопротивления Ирана к мирным инициативам. Во второй половине недели настроения на рынках постепенно улучшались. Рост поддержали сигналы о возможной деэскалации конфликта после заявления президента США о готовности прекратить военную кампанию против Ирана и дипломатические усилия, включая разработку совместного протокола Ирана с Оманом.

К концу недели фондовые рынки завершили торги смешанной динамикой. Инвесторы позитивно отреагировали на корпоративные новости, включая планы SpaceX по IPO и выкуп доли Intel в ирландском заводе. Позитив поддержали данные по занятости и розничным продажам в США, сигнализирующие о стабильности потребительского спроса и устойчивости рынка труда.

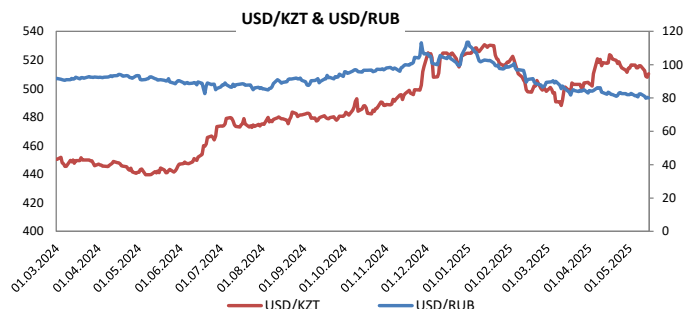
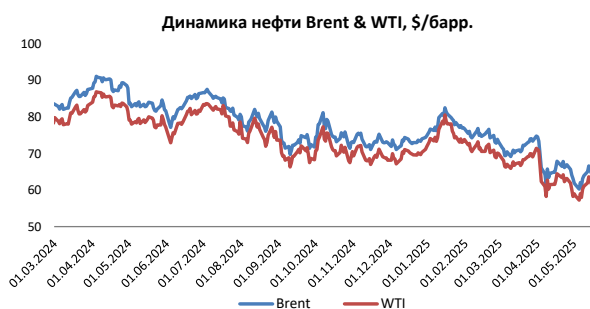
В целом неделя характеризовалась высокой волатильностью на фоне геополитической неопределенности, роста цен на энергоносители и смешанных макроэкономических сигналов. Рынки оставались чувствительными к новостям о конфликте на Ближнем Востоке и действиям ФРС.

Нефть

На прошлой неделе котировка нефти марки Brent снизилась на 3,1%, достигнув \$109,03 за баррель. Цена на американскую нефть WTI выросла на 12,5%, составив 112,06 за баррель.

На нефтяном рынке на прошедшей неделе наблюдалась высокая волатильность, обусловленная продолжающейся геополитической напряженностью на Ближнем Востоке и неопределенностью в отношении Ормузского пролива. В начале недели цены продолжили рост на фоне продления президентом США Дональдом Трампом срока, к которому Иран должен открыть пролив, а также отказа Ирана к переговорам и подтверждения Корпусом стражей исламской революции намерения препятствовать судоходству. К середине недели рост котировок продолжился. В понедельник Brent приближалась к рекордному месячному увеличению, а цена WTI впервые с 2022 года превысила отметку \$100 за баррель. На фоне спекуляций о возможной деэскалации конфликта во вторник мировые рынки акций и облигаций подскочили, однако нефтяные котировки демонстрировали новый скачок.

Во второй половине недели динамика сместилась к краткосрочному снижению. В среду Brent подешевела на 2,7% до \$101,16, а WTI снизилась на 1,24% до \$100,12 за баррель на фоне сохраняющегося оптимизма по поводу деэскалации на Ближнем Востоке. Тем не менее в четверг нефтяной рынок вновь продемонстрировал резкий рост: Brent поднялась более чем на 8%, достигнув около \$109 за баррель, отражая противоречивые события и заявления, связанные с конфликтом и риском перебоев поставок.



Подписывайтесь на наш Телеграм-канал [Centras Securities](https://t.me/centrassecurities) или [по ссылке https://t.me/centrassecurities](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, 2025 г.