

| Казначейские облигации | Значение | Изм. за неделю* | Изм. за месяц* | Изм. с нач. года* |
|------------------------|----------|-----------------|----------------|-------------------|
| 10-летние, США | 4,12 | - | 7 - | 9 - |
| 10-летние, Казахстан | 16,80 | - | 5 - | 4 |
| 10-летние, Gilt | 4,69 | - | 5 - | 5 |
| 10-летние, Bund | 2,70 | - | 5 - | 4 |

| Money market indices | Значение | Изм. за неделю* | Изм. за месяц* | Изм. с нач. года* |
|----------------------|----------|-----------------|----------------|-------------------|
| SOFR | 4,20 | 4 | -19,0 - | 11 |
| EUORDEPO | 1,89 | 1 | 1 | -102 |
| TONIA | 15,72 | 142 | 7 | 142 |
| TWINA | 15,95 | 117 | 15 | 117 |
| SWAP-1D (USD) | 11,13 | - | 15 | 238 |
| SWAP-2D (USD) | 11,19 | - | 19 | 229 |

| Credit spreads (OAS) | Значение | Изм. за неделю* | Изм. за месяц* | Изм. с нач. года* |
|------------------------|----------|-----------------|----------------|-------------------|
| US HY (LF98TRUU Index) | 295,71 | - | 216 - | 1 471 - |
| US IG (LUACTRUU Index) | 73,48 | - | 94 - | 728 - |
| EM HY (BEBGTRUU Index) | 390,85 | 1 023 | 779 - | 34 |
| EM IG (I04276US Index) | 85,09 | 227 - | 713 - | 1 943 |

Размещения ГЦБ за прошедшую неделю

| ISIN | Тикер | Дата | Объем выпуска, млн тг | Доходность, % | Купон, % | Дней до погашения (лет) |
|--------------|-------------|------------|-----------------------|---------------|----------|-------------------------|
| KZKD00000618 | MUM180_0007 | 26.09.2025 | 3 657 | 17,00% | 5,49 | 712 (2) |
| KZKD00001301 | MUM096_0015 | 26.09.2025 | 53 117 | 17,00% | 14,45 | 2769 (8) |

Предстоящие размещения ГЦБ

| ISIN | Тикер | Дата | Объявленный объем размещения, млн тг | Купон, % | Дней до погашения (лет) |
|--------------|-------------|------------|--------------------------------------|----------|-------------------------|
| KZK200000778 | MOM060_0055 | 07.10.2025 | 60 000 | - | 1825 (5) |
| KZKD00000972 | MUM216_0001 | 07.10.2025 | 50 000 | 8,48 | 3893 (10,8) |
| KZKD00000550 | MUM240_0001 | 07.10.2025 | 40 000 | 5,50 | 2357 (6,6) |
| KZKD00000444 | MUM180_0004 | 07.10.2025 | 60 000 | 5,50 | 311 |

Ключевые ставки

| Страна/регион | Базовая ставка | Дата принятия решения | Дата следующего заседания |
|---------------|----------------|-----------------------|---------------------------|
| США | 4,25% | 17.09.2025 | 29.10.2025 |
| ЕЦБ | 2,15% | 11.09.2025 | 30.10.2025 |
| Казахстан | 16,50% | 29.08.2025 | 10.10.2025 |

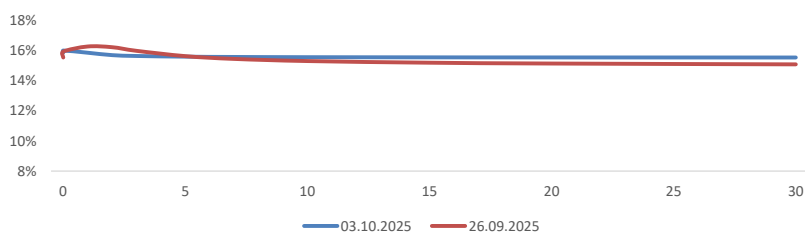
Fixed income

US Treasuries. По итогам недели доходности американских казначейских облигаций продемонстрировали умеренно разнонаправленную динамику. В начале периода доходности снизились поскольку инвесторы оценивали риски, связанные с возможным закрытием правительства. Во вторник базовые ставки практически не изменились, отражая сдержанные настроения на рынке. К середине недели ожидания дальнейшего снижения процентных ставок способствовали росту цен на облигации и, соответственно, снижению доходности по всей кривой. Однако уже к четвергу доходности достигли двухнедельных минимумов на фоне вялой торговли и частичной стабилизации кривой. В пятницу доходности вновь подросли в США, после публикации слабых данных по деловой активности.

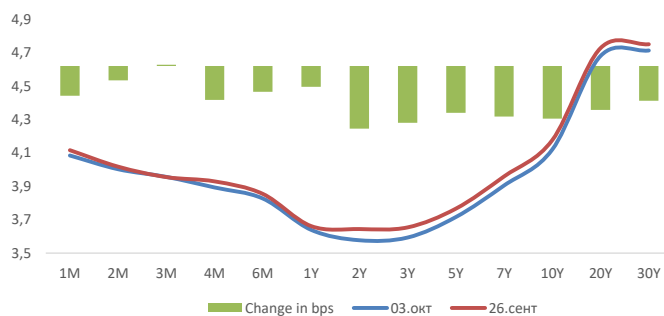
Корпоративные облигации. На прошлой неделе динамика доходностей и спредов на долговых рынках развивалась разнонаправленно. В сегменте американских высокодоходных облигаций (US HY) наблюдалось сужение спредов, что сопровождалось положительной совокупной доходностью. Американские бумаги инвестиционного уровня (US IG) показали незначительное сужение спредов при умеренно положительной доходности. Наиболее заметное расширение спредов зафиксировано в сегменте высокодоходных облигаций развивающихся рынков (EM HY), где доходность осталась на нулевом уровне. Бумаги инвестиционного уровня развивающихся стран (EM IG) также продемонстрировали расширение спредов при умеренно положительной совокупной доходности. Такая динамика указывает на осторожный интерес инвесторов к инструментам с более высоким рейтингом и ограниченный спрос на рисковые активы развивающихся стран.

Рынок ГЦБ. На прошлой неделе Министерство финансов Республики Казахстан разместило 2 выпуска государственных облигаций на сумму 57 млрд тенге, выполнив запланированные объемы практически по всем размещениям. Основными покупателями, выступили другие институционалы, на долю которых в среднем пришлось 46% объема по последним выпускам. На предстоящей неделе Министерство финансов планирует провести 4 аукциона по размещению ГЦБ на общую сумму 210 млрд тенге.

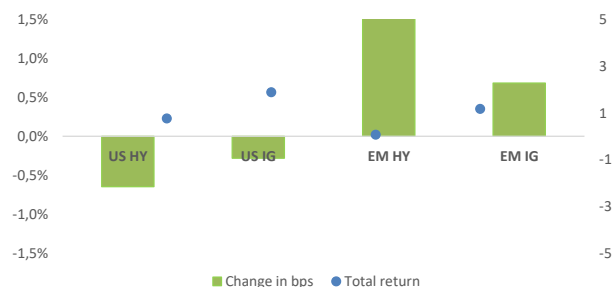
SPOT кривая ГЦБ



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 | 6 715,79 | 1,09% | 13,0% |
| NASDAQ | 22 780,51 | 1,32% | 16,1% |
| DJIA | 46 758,28 | 1,10% | 10,3% |
| CBOE Volatility Index (VIX) | 16,65 | 8,89% | 3,2% |
| Европа | | | |
| FTSE 100 | 9 491,25 | 2,22% | 15,4% |
| DAX | 2 061,31 | 2,65% | 21,6% |
| Азия | | | |
| Hang Seng | 27 140,92 | 3,88% | 37,4% |
| Nikkei 225 | 45 769,50 | 0,91% | 16,4% |
| Shanghai SE | 3 828,11 | 0,00% | 19,2% |
| Казахстан | | | |
| KASE | 7 160,19 | 0,22% | 26,1% |

| Валюта | Значение | Изм. за неделю | Изм. с нач. года |
|---------|----------|----------------|------------------|
| USD/KZT | 546,37 | 0,50% | 4,1% |
| RUB/KZT | 6,40 | 0,00% | 31,5% |
| CNY/RUB | 11,43 | -0,74% | -21,2% |
| EUR/USD | 1,17 | 0,34% | 13,9% |

| Товарно-сырьевые рынки | Значение | Изм. за неделю | Изм. с нач. года |
|------------------------|----------|----------------|------------------|
| Brent (USD/BBL) | 64,5 | -7,99% | -15,7% |
| WTI (USD/BBL) | 60,9 | -7,36% | -17,7% |
| Золото (USD/OZS) | 3 880,8 | 2,79% | 46,7% |

| События предстоящей недели | | |
|----------------------------|--------|---------|
| Дата | Страна | Событие |

| | | |
|---------------------|----------|---|
| Вторник, 7 октября | США | Объем экспорта (авг) |
| | США | Объем импорта (авг) |
| | Еврозона | Председатель ЕЦБ Лагард выступит с речью |
| Среда, 8 октября | США | Запасы сырой нефти |
| | США | Публикация протоколов FOMC |
| | США | Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) (сент) |
| | Еврозона | Председатель ЕЦБ Лагард выступит с речью |
| Четверг, 9 октября | США | Выступление главы ФРС г-на Пауэлла |
| | США | Число первичных заявок на получение пособий по безработице |
| | США | Средняя почасовая заработная плата (м/м) (сент) |
| Пятница, 10 октября | США | Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе (сент) |
| | США | Уровень безработицы (сент) |

Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки завершили торговую неделю ростом. Индекс S&P 500 поднялся на 1,09% до \$6 715,79 пунктов; Nasdaq Composite подорожал на 1,32% и составил \$22 780,51 пунктов, а промышленный Dow Jones прибавил 1,10%, закрывшись на уровне \$46 758,28.

В начале недели мировые фондовые рынки демонстрировали смешанную динамику: несмотря на рост основных индексов Уолл-стрит, позитив не смог компенсировать потери предыдущих дней. Поддержку долговому рынку оказали устойчивые потребительские расходы и совпавшие с ожиданиями инфляционные данные по индексу PCE (2,7% г/г), что усилило ожидания скорого снижения ставки Федеральной резервной системы.

К середине недели внимание участников торгов вновь сосредоточилось на политических рисках. Несмотря на рост технологического сектора и общий оптимизм, связанный с развитием искусственного интеллекта, участники рынка сохраняли настороженность из-за вероятной приостановки работы правительства США. По оценкам Bank of America, возможный шатдаун мог бы снизить темпы экономического роста на 0,1 б.п. за каждую неделю. При этом представители регулятора придерживались осторожных формулировок, указывая на сохраняющиеся инфляционные риски и уязвимость рынка труда.

Во второй половине недели политическая нестабильность усилилась — приостановка работы правительства стала фактом. Около 750 тыс. госслужащих были отправлены в вынужденный отпуск, что вызвало дополнительное давление на настроения инвесторов. Одновременно слабые данные по занятости в частном секторе и отсутствие официальных макроэкономических отчетов из-за шатдауна ограничили видимость для ФРС.

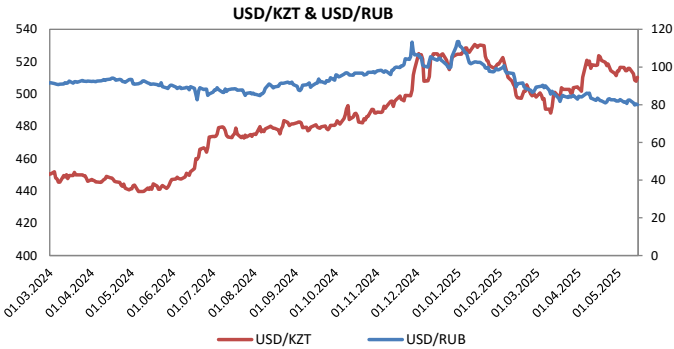
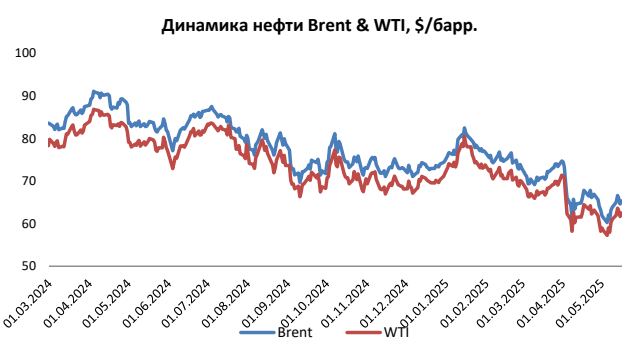
К завершению недели фондовые индексы вышли на рекордные уровни, отыграв ранние потери. Несмотря на продолжающийся шатдаун, инвесторы сохранили уверенность в предстоящем снижении ставки ФРС, вероятность которого в октябре оценивается почти в 100%, а в декабре — около 84%. Тем не менее аналитики предупреждают, что длительная пауза в работе правительства может усилить неопределённость для регулятора и инвесторов. Неделя завершилась в условиях повышенной волатильности и доминирования ожиданий мягкой денежно-кредитной политики.

Нефть

На прошлой неделе котировка нефти марки Brent снизилась на 8,0%, достигнув \$64,53 за баррель. Цена на американскую нефть WTI также упала на 7,4, составив \$60,88 за баррель.

В начале недели нефтяной рынок находился под давлением: цены на сырьё снизились после возобновления поставок нефти из курдского региона Ирака в Турцию — впервые за последние два с половиной года. Этот фактор усилил опасения инвесторов относительно возможного переизбытка предложения.

К середине недели негативная динамика сохранилась: котировки продолжили снижаться второй и третий день подряд, поскольку участники рынка закладывали в ожидания вероятное решение ОПЕК+ об увеличении добычи в следующем месяце. Снижение цен усилилось на фоне роста поставок и ослабления спроса, что привело к четырём последовательным дням падения. Ближе к завершению недели давление на котировки несколько ослабло: цены на нефть немного выросли в течение пятничной сессии, однако остались на пути к самому резкому недельному снижению за более чем три месяца



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.