

## Fixed income

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	3,99	- 26	- 28	60
10-летние, Казахстан	15,00	-	120	120
10-летние, Gilt	4,45	- 26	- 23	15
10-летние, Bund	2,57	- 16	- 22	14

Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	4,39	5	5,0	8
EUORDEPO	2,40	4	-20	-51
TONIA	15,84	154	115	154
TWINA	16,11	133	108	133
SWAP-1D (USD)	12,05	10	136	330
SWAP-2D (USD)	12,23	14	151	333

Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	426,05	8 784	13 490	15 165
US IG (LUACTRUU Index)	108,46	1 653	2 132	2 930
EM HY (BEBGTRUU Index)	494,39	6 138	8 536	10 605
EM IG (I04276US Index)	125,23	1 593	1 896	2 124

## Размещения ГЦБ за прошедшую неделю

ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тг	Доходность, %	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00000444	MUM180_0004	01.04.2025	36 582	15,78%	5,50	497 (1)
KZKD00001210	MUM072_0014	01.04.2025	51 082	15,50%	15,30	1412 (4)
KZKD00001285	MUM084_0020	01.04.2025	23 206	14,60%	14,60	2495 (7)

## Предстоящие размещения ГЦБ

ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тг	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00000931	MUM180_0013	08.04.2025	50 000	8,66	5400 (15)
KZKD00001202	MUM096_0013	08.04.2025	60 000	11,00	1736 (4,8)
KZKD00000493	MUM180_0005	08.04.2025	20 000	5,00	585 (1,6)

## Ключевые ставки

Страна/регион	Базовая ставка	Дата принятия решения	Дата следующего заседания
США	4,50%	19.03.2025	07.05.2025
ЕЦБ	2,65%	06.03.2025	17.04.2025
Казахстан	16,50%	07.03.2025	11.04.2025

**US Treasuries.** На прошлой неделе мировые рынки испытывали повышенную волатильность из-за объявления Дональдом Трампом новых пошлин. Доходности 10-летних UST снижались с 4,21% до 3,88%, отражая бегство инвесторов в "тихие гавани" на фоне усиления опасений замедления экономики.

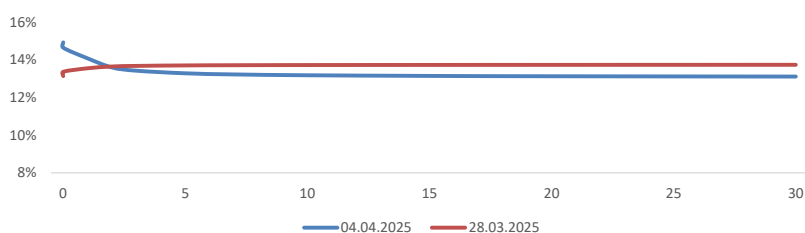
Параллельно усилились ожидания смягчения денежно-кредитной политики в США. Фьючерсы на ставку ФРС с поставкой в декабре 2025 года торгуются с доходностью 3.1%, что эквивалентно четырём понижениям по 25 б.п. Эти ожидания стали по сути главным фактором, из-за которого доходности снижаются по всей длине кривой.

**Корпоративные облигации.** На прошлой неделе кредитные спреды по корпоративным облигациям расширились - по HY больше, по IG меньше. Это произошло на фоне усиления обеспокоенности инвесторов политикой Белого дома и эскалации торговой войны, которые усилили риски замедления глобального экономического роста. Наибольшее давление наблюдалось в сегменте высокодоходных бумаг: спреды по облигациям US HY увеличились на 80 базисных пунктов, а по бумагам развивающихся рынков (EM HY) — на 60 б.п. Такая динамика указывает на снижение аппетита к риску, поскольку инвесторы стремятся сократить экспозицию к рискованным активам в условиях растущей неопределённости. При этом индексы IG бумаг продемонстрировали положительную доходность.

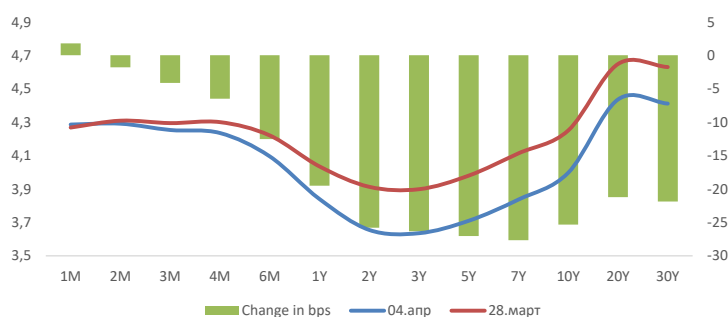
**Рынок ГЦБ.** На прошлой неделе Министерство финансов Казахстана разместило три выпуска облигаций на общую сумму 111 млрд тенге, выполнив план практически по всем бумагам. Вместе с тем, признаки восстановления спроса со стороны участников рынка отсутствуют. Среднее соотношение спроса к предложению в последних размещениях составило 62%. Доходности варьировались в диапазоне 14,60%-15,78% годовых.

На предстоящей неделе Министерство финансов планирует провести три аукциона по размещению ГЦБ. Мы все еще не видим предпосылок для снижения доходностей в ближайшее время.

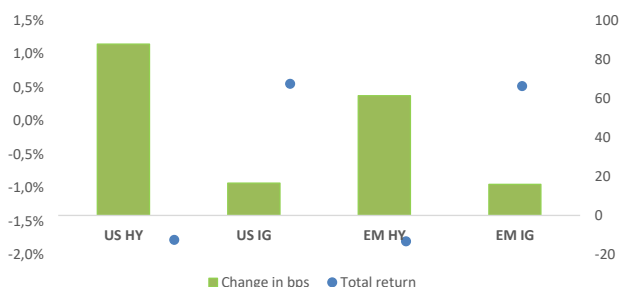
SPOT кривая ГЦБ



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
<b>США</b>			
S&P 500	5 074,08	-9,08%	-14,6%
NASDAQ	15 587,79	-10,02%	-20,6%
DJIA	38 314,86	-7,86%	-9,6%
CBOE Volatility Index (VIX)	45,31	109,28%	180,9%
<b>Европа</b>			
FTSE 100	8 054,98	-6,97%	-2,1%
DAX	1 761,20	-7,97%	3,9%
<b>Азия</b>			
Hang Seng	22 849,81	-2,46%	15,6%
Nikkei 225	33 780,58	-9,00%	-14,1%
Shanghai SE	3 342,01	-0,28%	4,1%
<b>Казахстан</b>			
KASE	5 522,77	-2,19%	-2,7%

Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
USD/KZT	510,35	1,28%	-2,7%
RUB/KZT	5,98	-0,45%	22,7%
CNY/RUB	11,58	-5,05%	-20,2%
EUR/USD	1,10	1,18%	6,3%

Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Brent (USD/BBL)	65,6	-10,93%	-14,3%
WTI (USD/BBL)	62,0	-10,63%	-16,2%
Золото (USD/OZS)	3 012,0	-2,41%	13,9%

События предстоящей недели		
Дата	Страна	Событие
Среда, 9 апреля	США	Запасы сырой нефти в США (EIA)
	США	Индекс потребительских цен (ИПЦ) США (март)
Четверг, 10 апрел	США	Первичные заявки на пособие по безработице в США
	Великобритания	Валовый внутренний продукт (ВВП) Великобритании (фев.)
Пятница, 11 апреля	Германия	Индекс потребительских цен (ИПЦ) в Германии (март)
	США	Индекс цен производителей США (PPI) (март)

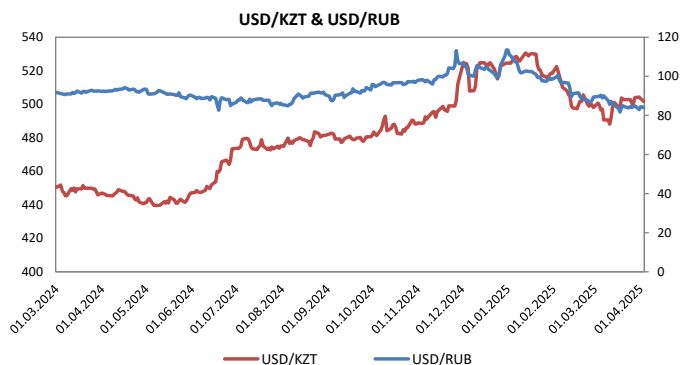
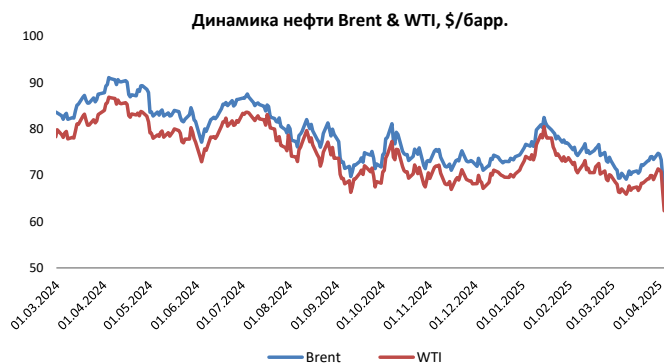
## Нефть

По результатам прошлой недели котировки на нефть завершили торги значительным падением: нефть марки Brent подешевела на 10,9% до \$65,58 за баррель, в то время как цена на WTI упала на 10,6% и составила \$61,99 за баррель.

Оба эталонных сорта нефти достигли самых низких значений с 2021 года, чему во многом способствовало введение новых импортных пошлин, объявленных Президентом США Дональдом Трампом. Это решение усилило тревожность инвесторов по поводу возможного замедления темпов глобального экономического роста и потенциального снижения спроса на нефть.

Другим фактором, негативно сказавшимся на котировках, стало увеличение добычи нефти странами ОПЕК+. Несмотря на сохраняющийся слабый спрос, 3 апреля альянс принял решение о наращивании объемов производства. Отмечается, что решение об увеличении совокупной добычи было принято в связи с внутренним давлением на бюджеты стран-производителей и необходимости увеличить экспортные доходы. В частности, восемь стран ОПЕК+ согласовали утроение темпов наращивания производства — с 135 до 411 тыс. баррелей в сутки, начиная с мая.

Дополнительное влияние оказали и данные от Управления энергетической информации США (EIA), согласно которым коммерческие запасы нефти в стране на прошлой неделе выросли на 6,2 млн баррелей. Аналитики прогнозировали снижение на 2 млн баррелей. Товарные запасы бензина же, как и ожидалось, сократились на 1,6 млн баррелей. тогда как коммерческие запасы дистиллятов выросли на 264 тыс. баррелей.



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)

## Мировые фондовые рынки

На прошедшей неделе американские фондовые индексы продемонстрировали существенную волатильность и завершили неделю значительным снижением. Индексы S&P 500, Nasdaq Composite и Dow Jones показали крупнейшие недельные потери с 2020 года. По итогам недели S&P 500 упал на 9,08%, Nasdaq — на 10,02%, а DJIA потерял 7,86%.

Причиной масштабной распродажи стали заявления президента США Дональда Трампа о введении новых пошлин на импорт из 185 стран. Базовая ставка составила 10%, но для ряда стран пошлины оказались гораздо выше: 34% — для Китая, 24% — для Японии, 20% — для ЕС. Это вызвало рост геополитической напряженности и резкий отток рискованных активов с Уолл-стрит. Трамп объявил о введении "зеркальных" тарифов, вступающих в силу с 5 апреля, при этом индивидуальные ставки для отдельных стран будут применяться с 9 апреля. Он подчеркнул, что меры направлены на восстановление экономического баланса и поддержку американской промышленности.

Опубликованная в течение недели статистика сигнализировала об ухудшении экономической активности: PMI (ISM) для производственного сектора упал до 49,0 (с 50,3 в феврале), что указывает на спад в отрасли; JOLTS (открытые вакансии) сократились до 7,568 млн — минимальный уровень с начала пандемии. Отчет ADP Employment показал рост занятости в частном секторе на 155 тыс. рабочих мест, что выше ожиданий, однако данные за февраль были пересмотрены вниз.

Между тем выступление главы ФРС Джерома Пауэлла в Аргентине не дало четкого сигнала о направлении будущей политики. Он вновь подчеркнул, что политика ФРС США по-прежнему ориентирована на достижение двух ключевых целей — контроля инфляции и поддержки занятости, однако отметил, что будущие шаги регулятора будут определяться на основе поступающей макроэкономической статистики.

# 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.