

Еженедельный обзор

вторник, 8 июля 2025 г.

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,34	9 -	12 -	26
10-летние, Казахстан	14,40	20	25	59
10-летние, Gilt	4,54	7 -	9 -	5
10-летние, Bund	2,58	2	8	15
Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	4,35	-	5	4
EURODEPO	1,88	0	-23	-103
TONIA	15,51	121	34	121
TWINA	15,62	84	2	84
SWAP-1D (USD)	11,02	254	33	227
SWAP-2D (USD)	10,87	133	15	197
Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	299,29	-	2 620 -	100
US IG (LUACTRUU Index)	78,02	-	984 -	241
EM HY (BEBGTRUU Index)	384,18	-	2 549 -	702
EM IG(I04276US Index)	95,40	-	1 031 -	912

Размещения ГЦБ за прошедшую неделю

ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тг	Доходность, %	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZK100000423	MKM012_0161	01.07.2025	33 896	16,88%	-	314 (1)
KZKD00000717	MUM180_0009	01.07.2025	53 884	16,88%	7,22	1 239 (3)
KZKD00000550	MUM240_0001	01.07.2025	20 208	16,67%	5,50	2 453 (7)

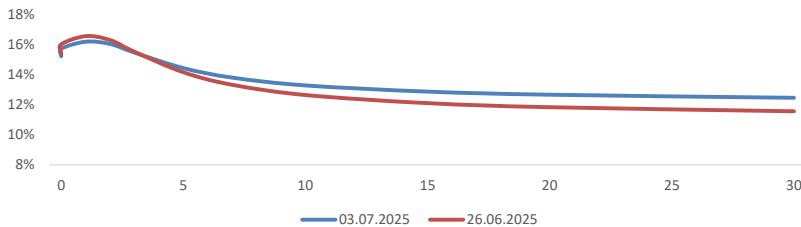
Предстоящие размещения ГЦБ

ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тг	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00001293	MUM156_0008	08.07.2025	60 000	14,10	1 475 (4,1)
KZKD00001301	MUM096_0015	08.07.2025	20 000	14,45	2 847 (7,9)
KZKD00000790	MUM180_0011	08.07.2025	50 000	7,68	1 475 (4,1)

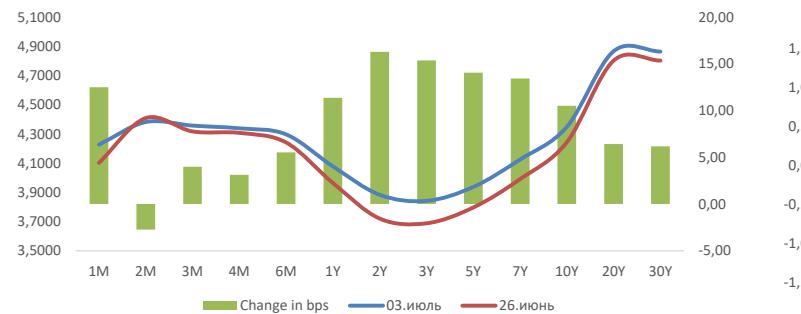
Ключевые ставки

Страна/регион	Базовая ставка	Дата принятия решения	Дата следующего заседание
США	4,50%	18.06.2025	30.07.2025
ЕЦБ	2,15%	05.06.2025	24.07.2025
Казахстан	16,50%	05.06.2025	11.07.2025

SPOT кривая ГЦБ



US Treasury Yield Curve



Fixed income

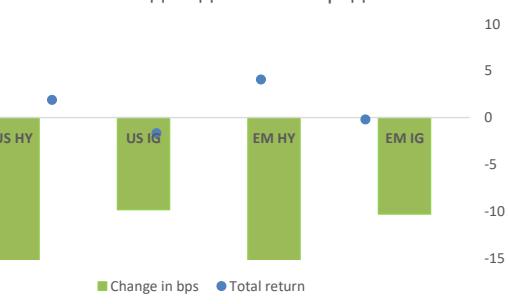
US Treasuries. По итогам прошедшей недели доходности казначейских облигаций США продемонстрировали рост по всей длине кривой. В начале недели доходности казначейских облигаций выросли на фоне после выхода отчета ISM, указавшего на спад в производственном секторе, и данных JOLTS, показавших рост вакансий до 7,769 млн, но снижение найма, что сигнализировало о замедлении рынка труда.

Далее доходности продолжили рост из-за принятия налогового законодательства, которое, по оценкам аналитиков, увеличит госдолг США на 3,4 трлн долларов в ближайшие десять лет. К середину недели доходности резко подскочили после сильных данных по занятости: рост рабочих мест в сельскохозяйственном секторе составил 147 000 против прогноза в 110 000, а безработица снизилась до 4,1% при ожидании 4,3%.

Корпоративные облигации. На прошедшей неделе рынок корпоративных облигаций продемонстрировал сужение кредитных спредов практически по всем ключевым сегментам — как в США, так и на развивающихся рынках. Наибольшее сокращение наблюдалось в сегментах высокодоходных облигаций США (US HY) и развивающихся стран (EM HY). Данная динамика рынка стала отражением снижения макроэкономических рисков и более сбалансированных ожиданий в отношении глобального роста. На этом фоне инвесторы проявили повышенный интерес к активам с более высокой доходностью, что указывает на усиление склонности к риску.

Рынок ГЦБ. На прошлой неделе Министерство финансов Республики Казахстан разместило 3 выпусков государственных облигаций на общую сумму 108 млрд тенге, выполнив запланированные объемы практически по всем размещениям. Основными покупателями, выступили банки второго уровня, на долю которых в среднем пришлось 73% объема по последним выпускам. На предстоящей неделе Министерство финансов планирует провести 3 аукциона по размещению ГЦБ на общую сумму 130 млрд тенге.

Изменения в доходностях и спредах



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

Фондовые индексы		Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
США				
S&P 500	6 279,35	2,25%	5,7%	
NASDAQ	20 601,10	2,15%	5,0%	
DJIA	44 828,53	3,32%	5,7%	
CBOE Volatility Index (VIX)	16,38	-1,27%	1,5%	
Европа				
FTSE 100	8 823,20	1,00%	7,3%	
DAX	2 042,22	1,30%	20,5%	
Азия				
Hang Seng	24 069,94	-1,05%	21,8%	
Nikkei 225	39 785,90	0,51%	1,2%	
Shanghai SE	3 461,15	0,37%	7,8%	
Казахстан				
KASE	6 072,24	2,03%	6,9%	
Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года	
USD/KZT	519,00	0,21%	-1,1%	
RUB/KZT	6,40	0,00%	31,5%	
CNY/RUB	10,51	-4,34%	-27,6%	
EUR/USD	1,18	0,49%	14,0%	
Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года	
Brent (USD/BBL)	68,8	1,58%	-10,1%	
WTI (USD/BBL)	67,0	2,70%	-9,4%	
Золото (USD/OZS)	3 331,6	-0,06%	26,0%	

События предстоящей недели			
Дата	Страна	Событие	
Среда, 9 июля	США	Запасы сырой нефти	
	США	Публикация протоколов FOMC	
	Европа	Индекс потребительских цен (ИПЦ) Германии (м/м) (июнь)	
Четверг, 10 июля	США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	
Пятница, 11 июля	США	Бежемесечный отчет МЭА	

Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки завершили торговую неделю ростом. Индекс S&P 500 вырос на 2,25% до \$6 279,35 пунктов; Nasdaq Composite вырос на 2,15% и составил \$20 601,10 пунктов, а промышленный Dow Jones повысился на 3,32%, закрывшись на уровне \$44 828,53.

На прошедшей неделе фондовый рынок США демонстрировали значительную волатильность, обусловленную экономическими данными, торговыми переговорами, ожиданиями по монетарной политике и геополитическими факторами.

В первые дни недели поддержку рынкам оказали позитивные внешнеполитические события, включая соглашение США с Китаем об ускорении поставок редкоземельных металлов и перспективы торгового договора с Индией. Торговое соглашение с Китаем укрепило уверенность инвесторов, хотя переговоры с Канадой были прерваны из-за введения ею налога на американские технологические компании.

Тем временем возросла неопределенность вокруг политики ФРС на фоне смешанных экономических сигналов из США. Пересмотренные данные по ВВП за первый квартал 2025 года показали более глубокое снижение — на 0,5% в годовом исчислении. Тем не менее, другие индикаторы указывали на устойчивость экономики: заказы на товары длительного пользования в мае выросли на 0,5%, а число заявок на пособие по безработице сократилось с 246 тысяч до 236 тысяч. Эти показатели поставили под сомнение мнение о постепенном ухудшении ситуации на рынке труда, поддерживая рынки, несмотря на сохраняющуюся неопределенность относительно будущих решений ФРС.

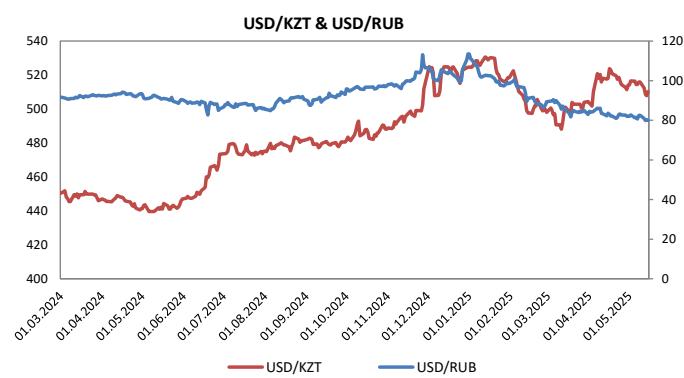
Далее одобрение Сенатом законопроекта о сокращении налогов не вызвало сильной реакции, так как инвесторы сосредоточились на ставках ФРС и торговых переговорах. Джером Пауэлл на форуме ЕЦБ в Сингапуре подтвердил выжидательную позицию ФРС, отвергая призывы Трампа к немедленному снижению ставок.

Во второй половине недели внимание рынка переключилось на данные ISM, которые показали спад в производственном секторе - 49,0, а отчет JOLTS зафиксировал рост вакансий до 7,769 млн, но снижение найма указывало на замедление рынка труда.

Нефть

На прошлой неделе котировки нефти марки Brent выросли на 1,6%, достигнув \$68,80 за баррель. Цена на американскую нефть WTI также выросла на 2,7%, составив \$67 за баррель.

На протяжении недели нефтяные цены демонстрировали волатильность под влиянием ожиданий увеличения добычи ОПЕК+, геополитических событий, макроэкономических данных и торговой политики США. В начале недели цены на нефть слегка выросли благодаря позитивным данным о спросе в Китае и других странах. Тем временем цены на нефть резко подскочили после подтверждения Ирана о приостановке сотрудничества с МАГАТЭ, что усилило геополитические опасения. Иранский парламент одобрил закон, запрещающий въезд инспекторов МАГАТЭ до обеспечения гарантий национальной безопасности в ядерной сфере. Дополнительное давление оказывали опасения, что новые торговые пошлины США, вводимые с 9 июля, могут ослабить глобальный спрос. Более того цены на нефть продолжили снижение на фоне ожиданий решения ОПЕК+ об увеличении добычи на 411 тыс. баррелей в августе.



Подписывайтесь на наш Телеграм-канал Centras Securities 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.