

Еженедельный обзор

понедельник, 8 сентябрь 2025 г.



Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,09	- 14	- 13	51
10-летние, Казахстан	16,83	5	85	303
10-летние, Gilt	4,65	- 7	11	5
10-летние, Bund	2,66	- 6	1	23

Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	4,41	7	7,0	10
EUORDEPO	1,90	2	2	-101
TONIA	15,84	154	33	154
TWINA	15,97	119	46	119
SWAP-1D (USD)	11,49	32	80	274
SWAP-2D (USD)	11,47	37	75	257

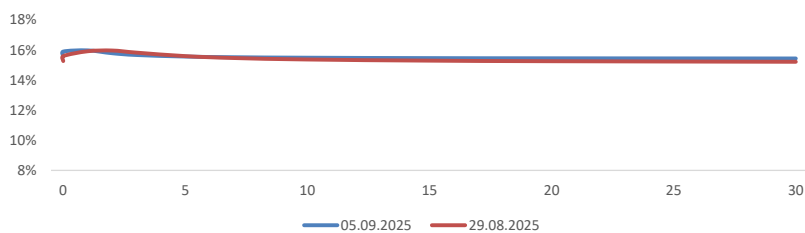
Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	303,49	309	1 485	320
US IG (LUA8TRUU Index)	78,34	- 146	274	210
EM HY (BEBGTRUU Index)	383,02	398	94	817
EM IG (I04276US Index)	95,76	302	252	876

Размещения ГЦБ за прошедшую неделю						
ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тг	Доходность, %	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZK200000679	MOM060_0052	02.09.2025	69 424	16,90%	10,50	322 (1)
KZKD00001244	MUM084_0019	02.09.2025	33 012	17,00%	12,00	1 970 (5)
KZKD00001301	MUM096_0015	02.09.2025	32 000	16,95%	14,45	2 793 (8)

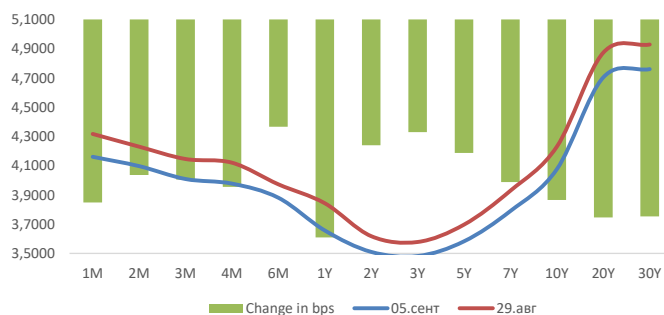
Предстоящие размещения ГЦБ					
ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тг	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZK100000423	MKM012_0161	09.09.2025	20 000	-	248
KZK200000760	MOM048_0056	09.09.2025	20 000	17,01	1 409 (3,9)
KZKD00001228	MUM096_0014	09.09.2025	40 000	14,00	2 043 (5,7)
KZKD00001277	MUM108_0015	09.09.2025	20 000	14,50	3 057 (8,5)

Ключевые ставки			
Страна/регион	Базовая ставка	Дата принятия решения	Дата следующего заседания
США	4,50%	30.07.2025	17.09.2025
ЕЦБ	2,15%	24.07.2025	11.09.2025
Казахстан	16,50%	29.08.2025	10.10.2025

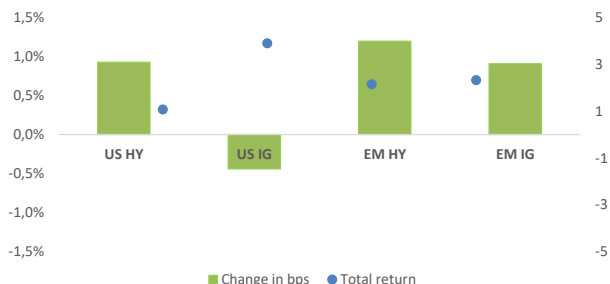
SPOT кривая ГЦБ



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	6 481,50	0,33%	9,1%
NASDAQ	21 700,39	1,14%	10,6%
DJIA	45 400,86	-0,32%	7,1%
CBOE Volatility Index (VIX)	15,18	-1,17%	-5,9%
Европа			
FTSE 100	9 208,21	0,23%	12,0%
DAX	2 004,97	-1,48%	18,3%
Азия			
Hang Seng	25 417,98	1,36%	28,6%
Nikkei 225	43 018,75	0,70%	9,4%
Shanghai SE	3 812,51	-1,18%	18,7%
Казахстан			
KASE	7 075,32	1,18%	24,6%
Валюта			
USD/KZT	535,89	-0,40%	2,2%
RUB/KZT	6,40	0,00%	31,5%
CNY/RUB	11,16	1,00%	-23,1%
EUR/USD	1,17	0,28%	13,7%
Товарно-сырьевые рынки			
Brent (USD/BBL)	65,5	-3,85%	-14,4%
WTI (USD/BBL)	61,9	-3,34%	-16,3%
Золото (USD/OZS)	3 613,2	4,02%	36,6%
События предстоящей недели			
Дата	Страна	Событие	

Вторник, 9 сентября	Еврозона	Заседание Еврогруппы
	Китай	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (r/r) (авг)
Среда, 10 сентября	США	Индекс цен производителей (PPI) (м/м) (авг)
	США	Запасы сырой нефти
	США	Ежемесячный отчет ОПЕК
	Еврозона	Ставка по депозитным средствам (сент)
Четверг, 11 сентября	Еврозона	Решение по процентной ставке (сент)
	США	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (r/r) (авг)
	США	Базовый индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м) (авг)
	США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице
	Еврозона	Пресс-конференция ЕЦБ
Пятница, 12 сентября	Китай	Объем выданных займов (авг)

Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки завершили торговую неделю разнонаправленно. Индекс S&P 500 вырос на 0,33% до \$6 481,50 пунктов; Nasdaq Composite поднялся на 1,14% и составил \$21 700,39 пунктов, а промышленный Dow Jones упал на 0,32%, закрывшись на уровне \$45 400,86.

В начале недели американские фондовые индексы находились под давлением, так как слабые корпоративные отчеты и снижение интереса к бумагам технологического сектора вызвали распродажи. Особенно заметно упали акции Dell Technologies на фоне роста расходов, связанных с развитием серверов для ИИ, что спровоцировало снижение котировок и у других игроков отрасли, включая Nvidia и Broadcom. Дополнительное влияние оказали данные по инфляции в США: индекс PCE за июль совпал с прогнозами и укрепил ожидания скорого смягчения политики ФРС. На этом фоне доллар ослаб, а вероятность снижения ставки на сентябрьском заседании приблизилась к 90%.

К середине недели внимание рынков сместилось к геополитике и бюджетным рискам. Усиление неопределенности вокруг тарифной политики Вашингтона, судебные споры о законности пошлин и растущее напряжение в отношениях между Дональдом Трампом и ФРС вызвали распродажи акций и рост спроса на защитные активы, включая золото, которое достигло исторического максимума. Ситуацию усугубили слабые данные по промышленности и сезонный фактор: приближение сентября, который традиционно считается неблагоприятным для фондового рынка.

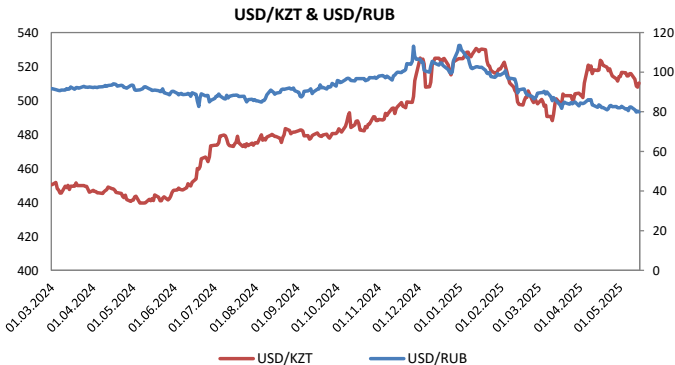
Во второй половине недели настроения инвесторов несколько улучшились благодаря позитивным корпоративным новостям. Решение антимонопольного регулятора по делу Google и Apple поддержало рост их акций, что дало импульс всему технологическому сектору. Однако макроэкономическая статистика вновь охладила оптимизм: число вакансий в США снизилось до минимального уровня за десять месяцев, а уровень безработицы впервые превысил количество открытых рабочих мест. Данные по первичным заявкам на пособие по безработице и отчет ADP также указывали на охлаждение рынка труда, усилив ожидания снижения ставки ФРС уже в сентябре.

Завершающим акцентом недели стала публикация ключевого отчета по занятости, подтвердившего замедление динамики на рынке труда: прирост рабочих мест оказался значительно ниже прогнозов. Это укрепило уверенность в скором начале цикла смягчения денежно-кредитной политики, причём инвесторы в основном ожидают снижение ставки на 25 б.п., хотя часть участников допускает и более резкий шаг. На фоне этих ожиданий доллар колебался, а внимание рынков сместилось к предстоящим данным по инфляции. Политическая повестка также оставалась в центре внимания: Дональд Трамп представил список кандидатов на пост председателя ФРС, что усилило спекуляции о возможных изменениях в структуре и подходах регулятора.

Нефть

На прошлой неделе котировки нефти марки Brent упала на -3,8%, достигнув \$65,50 за баррель. Цена на американскую нефть WTI также снизилась на -3,3%, составив \$61,87 за баррель.

В начале недели цены на нефть оставались стабильными: рынок балансировал между ожиданиями сокращения добычи странами ОПЕК+ и опасениями замедления мировой экономики. Оптимизм инвесторов усилился на фоне ожиданий мягкой монетарной политики ФРС, которая могла поддержать экономическую активность и спрос на энергоресурсы. Однако уже к середине недели динамика изменилась: цены пошли вниз из-за роста обеспокоенности состоянием государственных финансов в США и ослабления фондового рынка. Давление усилилось после публикации слабых данных по американскому рынку труда, подтвердивших охлаждение найма и рост безработицы. Дополнительным фактором стало сообщение о том, что страны ОПЕК+ обсуждают возможность наращивания добычи, что повысило риски перенасыщения рынка. В завершение недели цены на нефть перешли к ускоренному снижению: опубликованные 5 сентября крайне слабые данные по занятости в США усилили сомнения в устойчивости мировой экономики и будущего спроса на топливо.



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.