

Еженедельный обзор

понедельник, 9 июня 2025 г.

centras
securities

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,51	9	23 -	9
10-летние, Казахстан	14,15	-	57	34
10-летние, Gilt	4,64	0	18	5
10-летние, Bund	2,56	5	9	14
Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	4,29	-	4	-3,0 -
EUORDEPO	2,11	-3	-1	-80
TONIA	15,04	74 -	74	74
TWINA	15,39	61 -	70	61
SWAP-1D (USD)	10,89	-	70	214
SWAP-2D (USD)	10,69	-	104 -	179
Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	327,82	-	1 613 -	5 819
US IG (LUACTRUU Index)	85,96	-	310 -	1 737
EM HY (BEBGTRUU Index)	404,54	-	2 030 -	5 987
EM IG (I04276US Index)	97,02	-	866 -	2 145 -

Размещения ГЦБ за прошедшую неделю

ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тг	Доходность, %	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00001301	MUM096_0015	03.06.2025	20 000	14,45%	14,45	2 882(8)
KZKD00000543	MUM192_0002	03.06.2025	20 893	16,44%	5,00	1 035(3)
KZKD00000790	MUM180_0011	03.06.2025	19 074	16,57%	7,68	1 510(4)

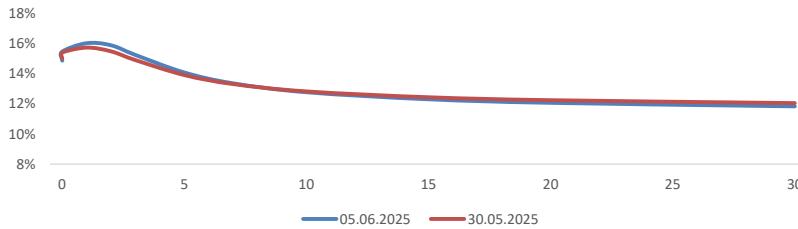
Предстоящие размещения ГЦБ

ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тг	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00000493	MUM180_0005	10.06.2025	60 000	5,00	523(1,5)
KZKD00001160	MUM096_0012	10.06.2025	30 000	10,55	1 488(4,1)
KZKD00001277	MUM108_0015	10.06.2025	60 000	14,50	3 146(8,7)

Ключевые ставки

Страна/регион	Базовая ставка	Дата принятия решения	Дата следующего заседание
США	4,50%	07.05.2025	18.06.2025
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

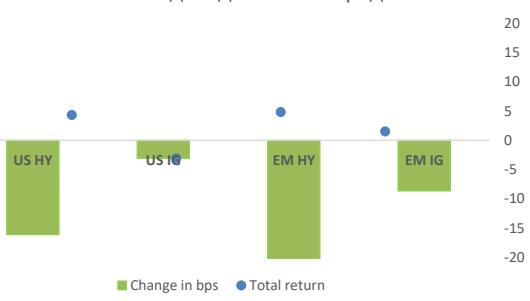
US Treasuries. По итогам прошедшей недели доходности казначейских облигаций США продемонстрировали рост почти по всей длине кривой. Основным фактором, способствовавшим повышению доходностей, стали сильные макроэкономические показатели, в частности данные по занятости. Согласно отчету Министерства труда США, в мае было создано 139 тыс. рабочих мест, что превысило рыночные ожидания на уровне 126 тыс. Уровень безработицы остался на отметке 4,2%, совпав с прогнозами. Публикация сильных данных по рынку труда в США привела к снижению ожиданий участников рынка относительно возможного снижения процентной ставки Федеральной резервной системой.

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. Сужение спредов в сегментах с повышенным кредитным риском подчеркивает готовность участников рынка активнее размещать капитал в рискованных бумагах в условиях стабильного внешнего фона.

Рынок ГЦБ. На прошлой неделе Министерство финансов Республики Казахстан разместило три выпуска государственных облигаций на общую сумму 59 млрд тенге, выполнив запланированные объемы практически по всем размещениям. Основными покупателями, выступили другие институциональные, на долю которых в среднем пришлось 87% объема по последним выпускам.

На предстоящей неделе Министерство финансов планирует провести 3 аукциона по размещению ГЦБ на общую сумму 150 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/>

АО "Сентрас Секьюритиз" • Алматы, 050008, ул. Манаса, 32А • тел.: (727) 259 88 77 • www.cesec.kz • info@centras.kz

Фондовые индексы		Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
США				
S&P 500	6 000,36	1,50%	1,0%	
NASDAQ	19 529,95	2,18%	-0,5%	
DJIA	42 762,87	1,17%	0,9%	
CBOE Volatility Index (VIX)	16,77	-9,69%	4,0%	
Европа				
FTSE 100	8 837,91	0,75%	7,5%	
DAX	2 082,04	1,22%	22,8%	
Азия				
Hang Seng	23 792,54	2,16%	20,4%	
Nikkei 225	37 741,61	-0,59%	-4,0%	
Shanghai SE	3 385,36	1,13%	5,4%	
Казахстан				
KASE	5 676,74	1,58%	0,0%	
Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года	
USD/KZT	510,00	-0,11%	-2,8%	
RUB/KZT	6,40	0,00%	31,5%	
CNY/RUB	10,26	-1,36%	-29,3%	
EUR/USD	1,14	0,41%	10,5%	
Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года	
Brent (USD/BBL)	66,5	4,02%	-13,1%	
WTI (USD/BBL)	64,6	6,23%	-12,7%	
Золото (USD/OZS)	3 322,7	1,03%	25,6%	
События предстоящей недели				
Дата	Страна	Событие		
Вторник, 17 июня	США	Базовый индекс розничных продаж (м/м) (май)		
	США	Объём розничных продаж (м/м) (май)		
Среда, 18 июня	Еврозона	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г) (май)		
	США	Решение по процентной ставке ФРС		
Четверг, 19 июня	США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице		
	Китай	Базовая кредитная ставка НБК (июнь)		
Пятница, 20 июня	США	Индекс производственной активности от ФРБ Филадельфии (июнь)		

Нефть

На прошлой неделе котировки нефти марки Brent выросли на 4,0%, достигнув \$66,47 за баррель. Цена на американскую нефть WTI также выросла на 6,2%, составив \$64,58 за баррель.

Цены на нефть демонстрируют волатильность под воздействием множества факторов. Решение ОПЕК+ сохранить рост добычи нефти в июле на уровне 411 тыс. баррелей в сутки привело к резкому росту цен на сырую нефть. Также цены на нефть выросли на фоне сохраняющейся геополитической напряженности между Россией и Украиной, а также намерений США и Ирана продлить санкции в отношении России и Ирана. Тем временем в Канаде нефтедобывающие компании приостановили добычу на некоторых месторождениях в провинции Альберта из-за лесных пожаров, и участники рынка внимательно следят за ситуацией. Однако в среду цены на нефть показали слабое снижение после публикации ежемесячного доклада Министерства энергетики США о резервах энергоносителей, который выявил сокращение коммерческих запасов нефти на 4,3 млн баррелей — до 436,1 млн баррелей. Более того, телефонный разговор между председателем КНР Си Цзиньпином и президентом США Дональдом Трампом завершился позитивным результатом, затронув, в частности, торговые вопросы и торговлю редкоземельными металлами, что оказалось поддержкой рынку.

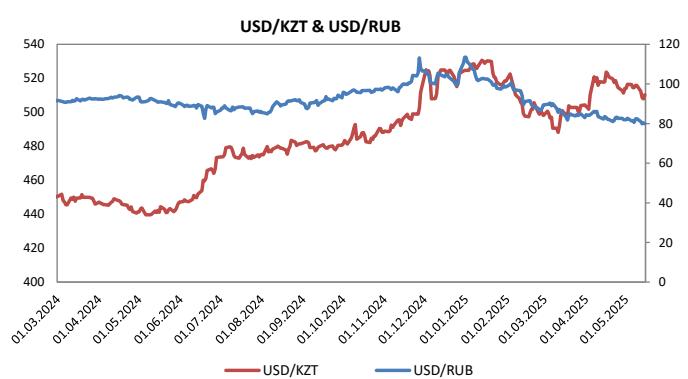
Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки завершили торговую неделю ростом. Индекс S&P 500 вырос на 1,50% до \$6 000,36 пунктов; Nasdaq Composite поднялся на 2,18% и составил \$19 529,95 пунктов, а промышленный Dow Jones вырос на 1,17%, закрывшись на уровне \$42 762,87.

Значительным событием стало то, что президент США Дональд Трамп обвинил Китай в нарушении двустороннего соглашения о взаимном снижении тарифов и торговых барьеров на ключевые полезные ископаемые, выступив с угрозой повышения мировых пошлин на импорт стали и алюминия с 25% до 50%, что усилило напряженность в глобальной торговле. Накануне Трамп провел телефонные переговоры с председателем КНР Си Цзиньпином по торговым вопросам, охарактеризовав их как позитивные, и отметил, что делегации обеих стран планируют встретиться в Лондоне 9 июня 2025 года.

На этом фоне акции американских сталелитейных компаний продемонстрировали значительный рост благодаря решению президента США Дональда Трампа повысить пошлины на импорт стали. Лидировала компания Cleveland-Cliffs, чьи акции взлетели на 30%. Другие ключевые производители, такие как Nucor, прибавили 11%, а Steel Dynamics показала рост на 8,5%, отражая позитивную динамику в секторе.

Между тем, региональный обзор Федеральной резервной системы, известный как "Бежевая книга", опубликованный в среду, показал, что экономическая активность в США в конце весны демонстрировала небольшое снижение. Половина из двенадцати округов ФРС отметила легкое или умеренное сокращение активности по сравнению с предыдущим периодом, три региона сообщили об отсутствии изменений, а еще три указали на незначительный рост. Таким образом, торговая напряженность, усиленная новыми пошлинами, продолжает формировать сложную экономическую ситуацию как в США, так и в мире.



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.