

# Еженедельный обзор

понедельник, 10 февраля 2025 г.

centras  
securities

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,49	-	8 -	21 - 11
10-летние, Казахстан	13,55	1 -	25 -	25
10-летние, Gilt	4,48	-	6 -	32 - 12
10-летние, Bund	2,38	-	8 -	15 - 5
Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	4,36	-	2	7,0 5
EURODEPO	2,62	-	-30 -25	-29
TONIA	14,87	57	56	57
TWINA	15,13	35	44	35
SWAP-1D (USD)	10,44	11 -	25	169
SWAP-2D (USD)	10,39	-	21 -	33 149
Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	263,69	273 -	767 -	1 072
US IG (LUACTRUU Index)	81,59	359	142	243
EM HY (BEBGTRUU Index)	381,44	426	129 -	690
EM IG (I04276US Index)	101,77	123 -	180 -	222

## Размещения ГЦБ за прошедшую неделю

ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тг		Купон, %	Дней до погашения (лет)
			Выпуска	Доходность, %		
KZK100000373	MKM012_0160	04.02.2025	24 459	13,75	-	362 (1)
KZKD00001095	MUM096_0011	04.02.2025	12 301	14,00	10,47	1343 (4)

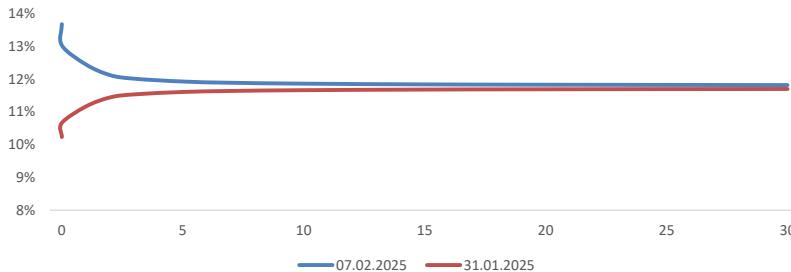
## Предстоящие размещения ГЦБ

ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тг	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00001269	MUM120_0020	11.02.2025	70 000	-	3600 (10)
KZKD00001160	MUM096_0012	11.02.2025	30 000	10,55	1607 (4,5)

## Ключевые ставки

Страна/регион	Базовая ставка	Дата принятия решения	Дата следующего заседание
США	4,50%	29.01.2025	19.03.2025
ЕЦБ	2,90%	30.01.2025	06.03.2025
Казахстан	15,25%	17.01.2024	07.03.2025

## SPOT кривая ГЦБ



## US Treasury Yield Curve



## Fixed income

**US Treasuries.** На прошлой неделе доходности UST продемонстрировали повышенную волатильность и смешанную динамику. Основное снижение наблюдалось на дальнем участке кривой. Неделя началась с снижения доходности по 10-летке на новостях о новых тарифах, а ближе к концу недели, по мере выхода данных по рынку труда (рынок труда продолжает демонстрировать сильную динамику), отыграли часть падения. В то же время краткосрочные выпуски показали небольшую волатильность, доходность 2-летнего UST выросла на 9 бп. На предстоящей неделе динамику и дирекцию доходностей определят данные по инфляции. Мы по-прежнему считаем, что дальний конец кривой перепродан и рекомендуем добавить дюрацию в портфель.

**Корпоративные облигации.** На прошедшей неделе спреды по всем корпоративным облигациям немного расширились. IG-индексы превзошли индексы высокодоходных бумаг во многом из-за снижения доходностей дальнего конца. Несмотря на последнее расширение спреды сейчас находятся на очень низких уровнях и на данный момент за принятие кредитного риска рынок не дает щедрых премий. Мы пока не видим сильное ухудшение кредитных метрик, поэтому наш взгляд на корпоративные бонды - нейтральный. Если по IG бумагам у нас нет четких предпочтений, то по HY рекомендуем выбирать бумаги развивающихся рынков (из-за более широких спредов). При отборе корпоративных эмитентов следует искать бумаги с относительной премией к рынку, что может обеспечить дополнительную доходность.

**Рынок ГЦБ.** Министерство финансов Казахстана на прошлой неделе разместило 2 выпуска на общую сумму 36,7 млрд тг с доходностью 13,75% и 14% годовых. В отношении более коротких бумаг спрос продолжает оставаться повышенным, - коэффициент спроса к предложению на годовую бумагу составил 250%, тогда как на 4-летние сложился на уровне 30%. Согласно Плану выпуска ГЦБ на прошлой неделе Министерство финансов планировало разместить ГЦБ на сумму 210 млрд тг, однако аукциона по некоторым бумагам даже не было, а план по размещенным долгам был выполнен в среднем на 37%. Доходности по ГЦБ продолжают находиться под повышенным давлением, а рыночные ожидания относительно будущих решений НБРК остаются размытыми, что усиливает волатильность. В текущих условиях мы не видим предпосылок для снижения доходностей в ближайшее время.

## 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	Мировые фондовые рынки
<b>США</b>					Фондовые рынки на прошлой неделе завершили торги понижением: S&P 500 упал на 0,24% и составил \$6 025,99; Nasdaq Composite опустился на 0,53% до \$19 523,4; промышленный индекс DJI же упал на 0,54%, составив \$44 303,4.
S&P 500	6 025,99	-0,24%	1,4%		
NASDAQ	19 523,40	-0,53%	-0,5%		
DJIA	44 303,40	-0,54%	4,5%		
CBOE Volatility Index (VIX)	16,54	0,67%	2,5%		
<b>Европа</b>					Несмотря на то, что Белый дом отложил введение пошлин на товары из Мексики и Канады на 1 месяц, неопределенность продолжает нарастать. Напомним, в отношении Китая 10% пошлины уже вступили в силу, а ответные меры КНР в виде дополнительных тарифов на уголь, сжиженный газ и нефть должны начнут действовать сегодня. Чиновники ФРС США расходятся во мнениях о том, стоит ли Федеральному резерву реагировать на вероятный рост инфляции после введения пошлин в отношении крупнейших торговых партнеров США. Председатель ФРС Джером Пауэлл вероятно также прокомментирует данный вопрос выступая перед Объединенным экономическим комитетом в Вашингтоне на этой неделе.
FTSE 100	8 700,53	0,31%	5,8%		
DAX	1 855,47	0,38%	9,4%		
<b>Азия</b>					
Hang Seng	21 133,54	4,49%	6,9%		
Nikkei 225	38 787,02	-1,98%	-1,3%		
Shanghai SE	3 303,67	1,63%	2,9%		
<b>Казахстан</b>					
KASE	5 557,05	-1,55%	-2,1%		
Валюта		Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года	
USD/KZT	510,30	-1,57%	-2,7%		
RUB/KZT	5,24	0,06%	7,7%		
CNY/RUB	12,78	-2,08%	-11,9%		
EUR/USD	1,03	-0,34%	0,2%		
<b>Товарно-сырьевые рынки</b>	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года		
Brent (USD/BBL)	74,7	-2,74%	-2,4%		
WTI (USD/BBL)	71,0	-2,11%	-4,0%		
Золото (USD/OZS)	2 867,3	1,95%	8,4%		
<b>События предстоящей недели</b>		<b>Событие</b>			
Дата	Страна				
Понедельник, 10 февраля	Китай	Денежная масса; новые кредиты (янв.); общее социальное финансирование Китая (янв.)			
	США	Показания Председателя ФРС США Джерома Пауэлла об экономических перспективах			
Вторник, 11 февраля	США	Краткосрочный прогноз по энергетике от EIA			
	США	Еженедельные запасы сырой нефти API			
	США	Отчет по рынку ипотечного кредитования			
Среда, 12 февраля	США	Ежемесячный отчет ОПЕК			
	США	ИПЦ (янв.)			
	США	Еженедельные запасы сырой нефти EIA			
	США	Ежемесячный отчет МЭА			
Четверг, 13 февраля	Еврозона	Экономические прогнозы ЕС; Экономический бюллетень ЕЦБ			
	США	Первичные заявки на пособие по безработице			
	США	Индекс цен производителей (янв.)			
Пятница, 14 февраля	США	Розничные продажи (янв.)			

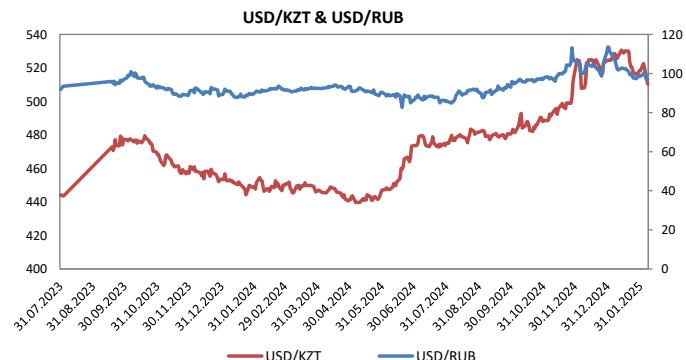
## Нефть

По результатам прошлой недели котировки на нефть завершили торги понижением: нефть марки Brent подешевела на 2,7% до \$74,66 за баррель, в то время как WTI потеряла 2,1% и составила \$71 за баррель.

Падению цен на нефть способствовали новые заявления Президента США о намерении увеличить добывчу нефти и снизить цены на топливо. "Мы будем извлекать больше жидкого золота из недр, чем кто-либо видел прежде, - заявил Трамп на мероприятии в Вашингтоне.

Между тем на прошлой неделе Дональд Трамп подписал указ, предусматривающий восстановление политики максимального давления на Иран. Политика максимального давления на Иран использовалась во время первого президентства Трампа. Целью политики было вынудить Тегеран пойти на уступки на переговорах с США по спорным вопросам. Она предусматривала введение жестких санкций и других ограничений против Тегерана. Так, позже Министерство финансов США объявило о санкциях против трех танкеров и нескольких организаций в разных странах в связи поставками нефти из Ирана в КНР.

Другим негативным фактором стал неожиданный рост запасов сырой нефти в США. Так, согласно данным Министерства энергетики США на прошлой неделе запасы нефти резко увеличились на 8,66 млн баррелей, в то время как эксперты ожидали роста на 1,9 млн баррелей. Запасы бензина же выросли на 2,23 млн баррелей, а запасы



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 абсолютную 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.