

Еженедельный обзор

понедельник, 10 ноября 2025 г.

centras
securities

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,09	-	1 -	4 - 50
10-летние, Казахстан	17,01	1	21	320
10-летние, Gilt	4,47	6 -	25 -	13
10-летние, Bund	2,67	3 -	1	24
Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	3,92	-	30	-20,0 - 39
EUORDEPO	1,88	0	0	-103
TONIA	17,00	270	147	270
TWINA	17,15	237	122	237
SWAP-1D (USD)	9,36	-	42 -	133 61
SWAP-2D (USD)	9,27	-	59 -	145 37
Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	326,06	1 920	2 698	2 576
US IG (LUACTRUU Index)	83,29	396	916	286
EM HY (BEBGTRUU Index)	363,74	1 324 -	2 687 -	2 745
EM IG (I04276US Index)	87,80	498	216 -	1 671

Fixed income

US Treasuries. По итогам недели доходности американских казначейских облигаций показали умеренно нисходящую динамику на фоне ожиданий смягчения денежно-кредитной политики ФРС и роста интереса инвесторов к безрисковым активам. В начале недели доходности снизились после публикации слабых данных по производственному индексу ISMI, подтвердивших признаки замедления деловой активности. Во вторник доходности продолжили снижение, отражая повышенный спрос на фоне сохраняющихся геополитических рисков и неопределенности вокруг бюджетных переговоров в Конгрессе. К середине недели движение замедлилось: сильная отчетность по корпоративному сектору и частичное восстановление фондовых индексов привели к небольшому росту доходностей в среднесрочном сегменте кривой. К концу недели рынок стабилизировался.

Корпоративные облигации. На прошлой неделе динамика доходностей и спредов на долговых рынках развивалась разнородно. В сегменте американских высокодоходных облигаций (US HY) наблюдалось существенное расширение спредов, сопровождавшееся умеренно отрицательной совокупной доходностью. Бумаги инвестиционного уровня США (US IG) показали незначительное расширение спредов при около нулевой доходности. На развивающихся рынках высокодоходные облигации (EM HY) также отметились ростом спредов при положительной совокупной доходности, тогда как облигации инвестиционного уровня (EM IG) показали умеренное расширение спредов и небольшое снижение доходности. В целом, рынок отражал осторожность инвесторов и сохраняющуюся волатильность на фоне повышенной неопределенности в глобальной экономике.

Рынок ГЦБ. На прошлой неделе Министерство финансов Республики Казахстан разместило 4 выпуска государственных облигаций на сумму 208 млрд тенге, выполнив запланированные объемы практически по всем размещениям. Основными покупателями, выступили, банки второго уровня на долю которых в среднем пришлось 55% объема по последним выпускам. На предстоящей неделе Министерство финансов планирует провести 4 аукциона по размещению ГЦБ на общую сумму 180 млрд тенге.

Размещения ГЦБ за прошедшую неделю

ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тг	Доходность, %	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00001285	MUM084_0020	04.11.2025	34 394	17,03%	14,60	2 282 (6)
KZK200000778	MOM060_0055	04.11.2025	57 175	17,08%	16,95	1 775 (5)
KZKD00000477	MUM192_0001	04.11.2025	54 043	17,11%	5,30	705 (2)
KZKD00001269	MUM120_0020	04.11.2025	62 102	17,00%	14,00	3 339 (9)

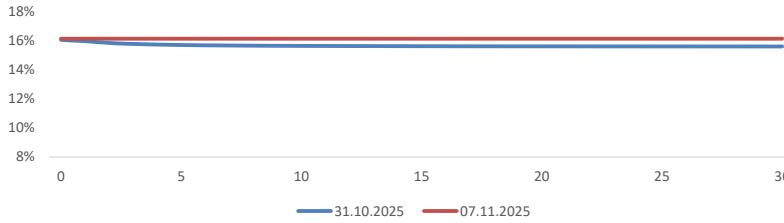
Предстоящие размещения ГЦБ

ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тг	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00001228	MUM096_0014	11.11.2025	50 000	14,00	1 981(5,5)
KZKD00000659	MUM180_0008	11.11.2025	40 000	6,50	703 (2)
KZKD00001186	MUM180_0015	11.11.2025	50 000	10,78	3 884 (10,8)
KZKD00001301	MUM096_0015	11.11.2025	40 000	14,45	2 724(7,6)

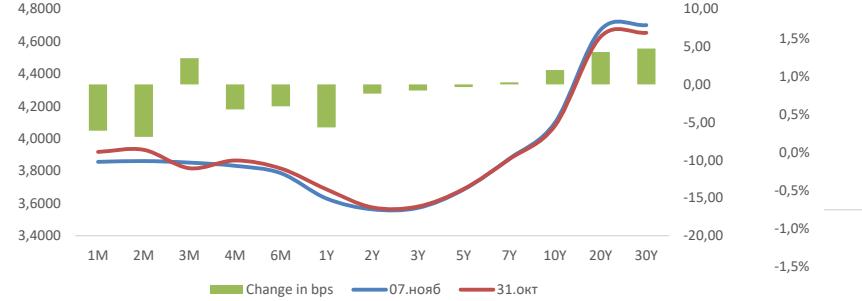
Ключевые ставки

Страна/регион	Базовая ставка	Дата принятия решения	Дата следующего заседание
США	4,00%	29.10.2025	12.12.2025
ЕЦБ	2,15%	30.10.2025	17.12.2025
Казахстан	18,00%	13.10.2025	28.11.2025

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/centrassurities>
Наш сайт: <https://cesec.kz>

Фондовые индексы		Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
США				
S&P 500	6 728,80	-1,63%	13,2%	
NASDAQ	23 004,54	-3,04%	17,2%	
DJIA	46 987,10	-1,21%	10,8%	
CBOE Volatility Index (VIX)	19,08	9,40%	18,3%	
Европа				
FTSE 100	9 682,57	-0,36%	17,7%	
DAX	1 978,38	-1,69%	16,7%	
Азия				
Hang Seng	26 241,83	1,29%	32,8%	
Nikkei 225	50 276,37	-4,07%	27,9%	
Shanghai SE	3 997,56	1,08%	24,5%	
Казахстан				
KASE	6 955,48	-2,47%	22,5%	
Валюта				
USD/KZT	524,56	-0,90%	0,0%	
RUB/KZT	6,40	0,00%	31,5%	
CNY/RUB	11,05	0,18%	-23,9%	
EUR/USD	1,16	0,27%	12,2%	
Товарно-сырьевые рынки				
Brent (USD/BBL)	63,6	-2,21%	-16,8%	
WTI (USD/BBL)	59,8	-2,02%	-19,2%	
Золото (USD/OZS)	3 999,4	0,43%	51,2%	
События предстоящей недели				
Дата	Страна	Событие		
Вторник, 11 ноября	Европона	Председатель ЕЦБ Лагард выступит с речью		
	Китай	Объём выданных займов (окт)		
Среда, 12 ноября	Европона	Заседание Еврогруппы		
	США	Ежемесячный отчет ОПЕК		
	США	Базовый индекс потребительских цен (ИПЦ)		
Четверг, 13 ноября	США	Запасы сырой нефти		
	США	Число первичных заявлений на получение пособий по безработице		
Пятница, 14 ноября	Европона	Экономические прогнозы в отношении ЕС		
	Европона	ВВП (г/г) (3 кв.)		

Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки завершили торговую неделю снижением. Индекс S&P 500 упал на 1,63% до \$6 728,80 пунктов; Nasdaq Composite снизился на 3,04% и составил \$23 004,54 пунктов, а промышленный Dow Jones подешевел на 1,21% закрывшись на уровне \$46 987,10.

В начале недели внимание рынка было сосредоточено на сильных отчетах технологических гигантов. Акции Amazon выросли на 13% после публикации отчетности, превысившей прогнозы аналитиков, что добавило более \$300 млрд к рыночной капитализации компании. Бумаги Apple также укрепились на фоне оптимистичного прогноза продаж iPhone. Однако, несмотря на сильные корпоративные результаты, инвесторы предпочли зафиксировать прибыль, что ограничило общий рост индексов.

Дополнительным фактором неопределенности стали торгово-политические новости. Встреча Дональда Трампа и Си Цзиньпина в Пусане завершилась договоренностями о снижении пошлин и возобновлении закупок американской сельхозпродукции. Однако рынки отреагировали сдержанно, ожидая конкретных шагов по реализации соглашений.

К середине недели рост рынка поддержали новости о сделке Amazon с OpenAI на сумму \$38 млрд, что вызвало ралли в технологическом секторе. Акции Nvidia также подорожали после заявления Белого дома о приоритете поставок американским компаниям. Вместе с тем производственный индекс ISM снизился до 48,7 пунктов, что указало на ослабление промышленного сектора. Сохраняющийся шатдаун правительства ограничил поток экономической статистики, усилив неопределенность в отношении будущих решений ФРС.

Во второй половине недели последовала коррекция: S&P 500 и Nasdaq показали самое сильное однодневное снижение с начала октября. Технологический сектор стал главным аутсайдером, а давление усилила отчетность Advanced Micro Devices, не оправдавшая ожиданий по марже. Тем временем Джейми Даймон из JPMorgan предупредил о вероятности существенной коррекции на фоне геополитических рисков и переоцененности активов.

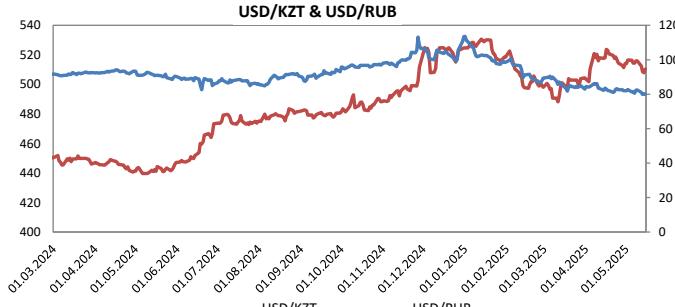
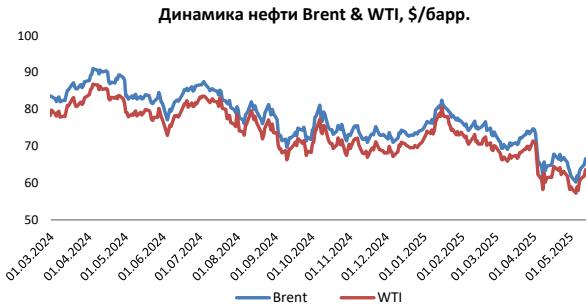
На международных площадках преобладала настороженность. Замедление экспорта Китая и снижающаяся деловая активность в секторе услуг усилили опасения относительно мировой экономики. В совокупности неделя завершилась умеренным снижением фондовых индексов и усилением ожиданий, что ФРС может перейти к более мягкой политике уже в ближайшие месяцы.

Нефть

На прошлой неделе котировка нефти марки Brent снизилась на 2,2%, достигнув \$63,63 за баррель. Цена на американскую нефть WTI также упала на 2,0%, составив \$59,75 за баррель.

По итогам недели, нефтяной рынок продемонстрировал умеренную волатильность при снижательном тренде, отражая сохраняющуюся неопределенность в отношении перспектив мирового спроса и дальнейших действий ОПЕК+. В начале недели котировки нефти Brent выросли, реагируя на ослабление доллара и рост ожиданий скорого завершения бюджетного кризиса в США, что поддержало аппетит к рисковым активам. Однако уже во вторник цены скорректировались вниз после публикации данных о росте запасов сырья в США, оказавших давление на настроения участников рынка. К середине недели динамика оставалась смешанной: слабые макроэкономические показатели из Европы и Китая усилили сомнения в устойчивости мирового спроса, что привело к снижению цен Brent. При этом рынок поддерживали сообщения о возможном продлении ОПЕК+ текущих ограничений по добыче до конца первого квартала 2026 года. В четверг котировки предприняли попытку восстановления на фоне снижения запасов бензина и дистиллятов в США, однако к пятнице нефть вновь оказалась под давлением.

В целом неделя прошла под влиянием противоречивых факторов: ожидания смягчения денежно-кредитной политики в США и вероятность сокращения добычи ОПЕК+ сдерживали падение котировок, тогда как слабые данные по спросу и рост запасов ограничивали потенциал роста цен.



Подписывайтесь на наш Телеграм-канал Centras Securities или пройдите по ссылке <https://t.me/centrassurities>
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.