

Еженедельный обзор

понедельник, 11 август 2025 г.

centras
securities

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,28	6 -	6 -	31
10-летние, Казахстан	15,98	1	81	217
10-летние, Gilt	4,61	8 -	0	1
10-летние, Bund	2,69	1	6	26
Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	4,35	1	3,0	4
EURODEPO	1,88	0	-1	-103
TONIA	15,51	121 -	2	121
TWINA	15,51	73 -	10	73
SWAP-1D (USD)	10,81	51	12	206
SWAP-2D (USD)	10,81	18	9	191
Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	311,69	-	1 847	1 140
US IG (LUACTRUU Index)	79,28	-	234 -	116
EM HY (BEBGTRUU Index)	375,07	-	1 686 -	1 612
EM IG(I04276US Index)	92,89	-	837 -	1 163

Размещения ГЦБ за прошедшую неделю

ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тг	Доходность, %	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00001285	MUM084_0020	05.08.2025	38 250	16,92%	14,60	2 371 (7)
KZK100000423	MKM012_0161	05.08.2025	38 916	16,85%	-	280 (1)
KZK200000760	MOM048_0056	05.08.2025	63 375	17,01%	17,01	1 442 (4)

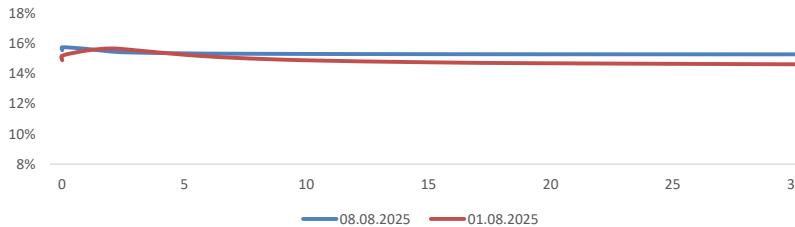
Предстоящие размещения ГЦБ

ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тг	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00000972	MUM216_0001	12.08.2025	30 000	8,48	3 948 (11)
KZKD00001301	MUM096_0015	12.08.2025	50 000	14,45	2 813 (7,8)
KZK200000760	MOM048_0056	12.08.2025	60 000	17,01	1 435 (4)

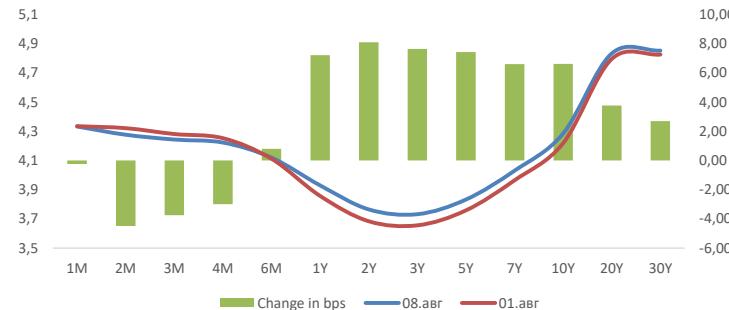
Ключевые ставки

Страна/регион	Базовая ставка	Дата принятия решения	Дата следующего заседание
США	4,50%	30.07.2025	17.09.2025
ЕЦБ	2,15%	24.07.2025	11.09.2025
Казахстан	16,50%	11.07.2025	29.08.2025

SPOT кривая ГЦБ



US Treasury Yield Curve



Fixed income

US Treasuries. По итогам прошедшей недели доходности казначейских облигаций США продемонстрировали смешанную динамику, реагируя на макроэкономические данные, корпоративную отчётность и результаты аукционов. В понедельник, после резкого падения в пятницу на фоне неожиданно слабых данных по занятости, доходности выросли, что инвесторы расценили как либо краткосрочное техническое восстановление, либо возможное возобновление восходящего тренда последних месяцев. Во вторник доходности в целом поднялись, но к концу дня снизились после публикации статистики, указывающей на замедление активности в секторе услуг. В среду, на фоне в целом оптимистичных корпоративных отчётов, доходности вновь пошли вверх. В четверг показатели долгосрочных бумаг немного прибавили после мягкого аукциона 30-летних облигаций, завершившего серию продаж с признаками слабого спроса. В пятницу, доходность американских казначейских облигаций продолжила расти.

Корпоративные облигации. На прошедшой 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). 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 выпуска государственных облигаций на сумму 140 млрд тенге, выполнив запланированные объёмы практически по всем размещениям. Основными покупателями, выступили другие институционалы, на долю которых в среднем пришлось 39% объёма по последним выпускам. На предстоящей неделе Министерство финансов планирует провести 3 аукциона по размещению ГЦБ на общую сумму 140 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	6 389,45	2,43%	7,5%	
NASDAQ	21 450,02	3,87%	9,3%	
DJIA	44 175,61	1,35%	4,2%	
CBOE Volatility Index (VIX)	15,15	-25,66%	-6,1%	
Европа				
FTSE 100	9 095,73	0,30%	10,6%	
DAX	2 066,64	3,15%	21,9%	
Азия				
Hang Seng	24 858,82	1,43%	25,8%	
Nikkei 225	41 820,48	2,50%	6,4%	
Shanghai SE	3 635,13	2,11%	13,2%	
Казахстан				
KASE	6 563,38	2,70%	15,6%	
Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года	
USD/KZT	540,33	-0,39%	3,0%	
RUB/KZT	6,40	0,00%	31,5%	
CNY/RUB	10,64	-2,05%	-26,7%	
EUR/USD	1,16	0,47%	12,9%	
Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года	
Brent (USD/BBL)	66,6	-4,42%	-13,0%	
WTI (USD/BBL)	63,9	-5,12%	-13,6%	
Золото (USD/OZS)	3 439,1	2,73%	30,0%	

Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки завершили торговую неделю ростом. Индекс S&P 500 вырос на 2,43% до \$6 389,45 пунктов; Nasdaq Composite поднялся на 3,87% и составил \$21 450,02 пунктов, а промышленный Dow Jones вырос на 1,35%, закрывшись на уровне \$44 175,61.

В начале недели американские индексы уверенно восстановились, отыграв потери конца предыдущей недели. Оптимизм поддержали ожидания инвесторов, что ФРС окажет дополнительную поддержку экономике в случае дальнейшего замедления.

Ближе к середине недели внимание инвесторов переключилось на внешнеэкономическую статистику: дефицит торгового баланса США в июне сократился на 16%, до \$60,2 млрд — минимума с сентября 2023 года. Падение импорта потребительских товаров усилило ожидания, что пошлины администрации Трампа начинают менять структуру торговли. На политическом фронте президент пообещал в ближайшие дни назвать кандидата на вакантное место в Совете управляющих ФРС, а список претендентов на пост главы регулятора сократился до четырёх человек.

В середине недели Дональд Трамп объявил о введении 100%-ных пошлин на все чипы и полупроводники из стран, не производящих их в США, за исключением компаний, готовых перенести производство в Штаты. Дополнительно введены 25%-ные тарифы на индийские товары из-за импорта российской нефти, что резко обострило торговые отношения между Вашингтоном и Нью-Дели.

События предстоящей недели			
Дата	Страна	Событие	
Вторник, 12 августа	США	Базовый индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м) (июль)	
	США	Базовый индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г) (июль)	
Среда, 13 августа	США	Запасы сырой нефти	
	США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	
Четверг, 14 августа	США	Индекс цен производителей (PPI) (м/м) (июль)	
	Еврозона	ВВП (г/г) (2 кв.)	
Пятница, 15 августа	США	Объём розничных продаж (м/м) (июль)	
	США	Базовый индекс розничных продаж (м/м) (июль)	

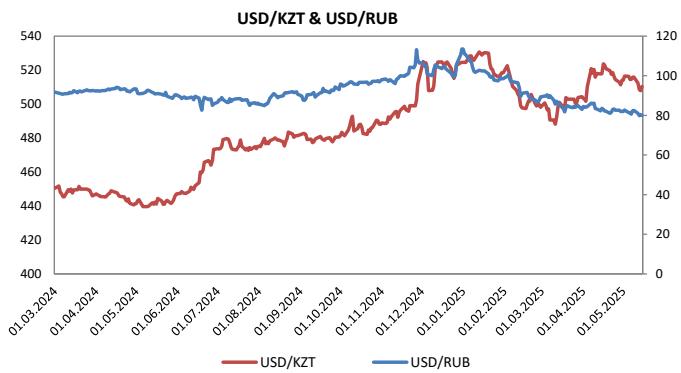
Ближе к концу недели президент продолжил усиливать влияние на ФРС, временно введя в Совет управляющих Стивена Мирана после неожиданной отставки Адрианы Куглер. По данным Bloomberg News, фаворитом на пост следующего главы ФРС стал Кристофер Уоллер. В тот же день в США вступили в силу рекордно высокие за столетие пошлины на импорт из десятков стран, включая давних партнёров — Швейцарию, Бразилию и Индию.

В конце недели фондовые индексы завершили торги ростом, а Nasdaq второй день подряд обновил исторический максимум закрытия. Лидерами подъёма стали технологические гиганты, включая Apple, что усилило оптимизм инвесторов на фоне ожиданий возможного снижения ставок. При этом стало известно, что Nvidia и AMD согласились перечислять правительству США 15% дохода от продаж в Китай своих передовых чипов, включая модель H20 от Nvidia, применяемую в ИИ-приложениях, что отражает усиление экспортного контроля стратегических технологий.

Нефть

На прошлой неделе котировки нефти марки Brent упала на 4,4%, достигнув \$66,59 за баррель. Цена на американскую нефть WTI также снизилась на 5,1%, составив \$67,88 за баррель.

На прошлой неделе нефтяной рынок находился под влиянием чередующихся геополитических и экономических факторов, что обусловило высокую волатильность цен. Поддержку ценам оказали риски перебоев поставок из России. Ближе к середине недели давление на рынок усилилось: рост поставок ОПЕК+ и опасения по поводу замедления мирового спроса привели к удешевлению нефти. К концу недели снижение продолжилось — котировки опустились до нового пятинедельного минимума после заявлений госсекретаря США Марко Рубио о возможных санкциях против России. В самом конце недели цены упали шестую сессию подряд на фоне новостей о предстоящей встрече Владимира Путина и Дональда Трампа, на которой планируется обсудить прекращение войны на Украине.



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.