

# Еженедельный обзор

понедельник, 12 мая 2025 г.

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,38	5 -	2 -	22
10-летние, Казахстан	14,42	-	29 -	89
10-летние, Gilt	4,57	7 -	22 -	3
10-летние, Bund	2,55	3 -	3	13
Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	4,29	-	7	-13,0 -
EURODEPO	2,12	-	-3	-23
TONIA	15,81	151 -	80	151
TWINA	16,01	123 -	35	123
SWAP-1D (USD)	12,32	-	3	163
SWAP-2D (USD)	11,92	-	19	357
Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	345,25	-	719 -	10 718
US IG (LUACTRUU Index)	98,52	-	333 -	1 956
EM HY (BEBGTRUU Index)	444,46	-	1 628 -	7 094
EM IG (I04276US Index)	112,06	-	300 -	5 612
<b>Размещения ГЦБ за прошедшую неделю</b>				
ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тг	Доходность, %
KZKD00001277	MUM108_0015	06.05.2025	51 742	14,30
KZKD00001285	MUM084_0020	06.05.2025	61 518	14,60
KZKD00001210	MUM072_0014	06.05.2025	31 976	15,51
KZKD00001079	MUM216_0002	06.05.2025	57 541	14,10
KZKD00000543	MUM192_0002	06.05.2025	53 260	15,65

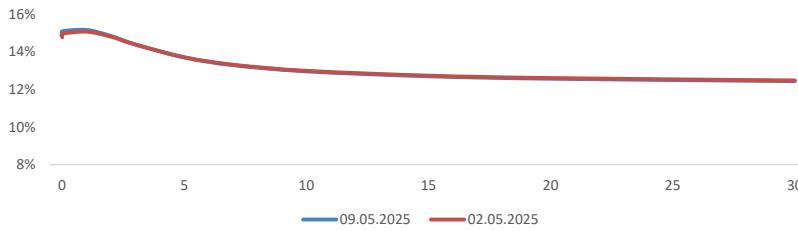
## Предстоящие размещения ГЦБ

ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тг	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZK100000423	MKM012_0161	13.05.2025	60 000	-	365 (1)
KZKD00001202	MUM096_0013	13.05.2025	30 000	11,00	1 701 (4,7)
KZKD00001269	MUM120_0020	13.05.2025	40 000	14,00	3 510 (9,8)
KZKD00000931	MUM180_0013	13.05.2025	40 000	8,66	2 841 (7,9)

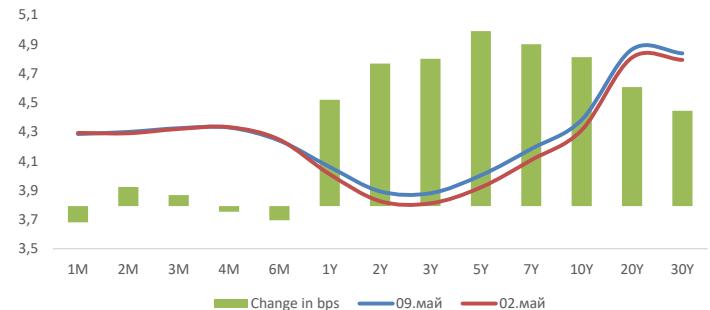
## Ключевые ставки

Страна/регион	Базовая ставка	Дата принятия решения	Дата следующего заседание
США	4,50%	07.05.2025	18.06.2025
ЕЦБ	2,40%	17.04.2025	05.06.2025
Казахстан	16,50%	11.04.2025	05.06.2025

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. На прошлой неделе Федеральная резервная система, как и предполагалось, оставила ключевую процентную ставку без изменений в диапазоне 4,25–4,50%.

В своём выступлении после заседания председатель ФРС Джером Пауэлл указал на возросшую экономическую неопределенность, которая начала оказывать давление на деловую активность и потребительские настроения. Тем не менее, он отметил, что фундаментальные показатели американской экономики остаются прочными. На этом фоне доходности казначейских облигаций продемонстрировали умеренный рост, поскольку заявления Пауэлла были восприняты как сигнал к сохранению жёсткой риторики в краткосрочной перспективе.

**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 подчёркивает готовность участников рынка активнее размещать капитал в рискованных бумагах в условиях стабильного внешнего фона.

**Рынок ГЦБ.** На прошлой неделе Министерство финансов Республики Казахстан разместило пять выпусков государственных облигаций на общую сумму 256 млрд тенге, выполнив запланированные объёмы практически по всем размещениям. Основными покупателями, как и ранее, выступили институциональные инвесторы, на долю которых в среднем пришлось 92% объёма по последним выпускам.

На предстоящей неделе Министерство финансов планирует провести четыре аукциона по размещению ГЦБ на общую сумму 170 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/>

Фондовые индексы		Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
<b>США</b>				
S&P 500	5 659,91	-0,47%	-4,8%	
NASDAQ	17 928,92	-0,27%	-8,6%	
DJIA	41 249,38	-0,16%	-2,7%	
CBOE Volatility Index (VIX)	21,90	-3,44%	35,8%	
<b>Европа</b>				
FTSE 100	8 554,80	-0,48%	4,0%	
DAX	2 013,24	1,70%	18,7%	
<b>Азия</b>				
Hang Seng	22 867,74	1,61%	15,7%	
Nikkei 225	37 503,33	1,83%	-4,6%	
Shanghai SE	3 342,00	1,92%	4,1%	
<b>Казахстан</b>				
KASE	5 712,94	1,29%	0,6%	
Валюта		Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
USD/KZT	515,85	-0,13%	-1,7%	
RUB/KZT	6,25	0,39%	28,3%	
CNY/RUB	11,27	4,23%	-22,3%	
EUR/USD	1,12	-0,42%	9,1%	
<b>Товарно-сырьевые рынки</b>	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года	
Brent (USD/BBL)	63,9	4,27%	-16,5%	
WTI (USD/BBL)	61,0	4,68%	-17,5%	
Золото (USD/OZS)	3 335,4	3,20%	26,1%	
<b>События предстоящей недели</b>				
<b>Дата</b>	<b>Страна</b>	<b>Событие</b>		
Понедельник, 12 мая	США	Баланс федерального бюджета		
	США	Индекс потребительских цен (апрель)		
Вторник, 13 мая	Германия	Индекс потребительских цен (апрель)		
Среда, 14 мая	США	Ежемесячный отчет ОПЕК		
	США	Еженедельные запасы сырой нефти (EIA)		
	Европа	ВВП (1 кв.25); Экономический прогноз ЕС		
Четверг, 15 мая	США	Индекс цен производителей (апрель); Розничные продажи (апрель); Промышленное производство (апрель); Заявки на пособие по безработице		
	США	Выступление Председателя ФРС США Джерома Пауэлла		
Пятница, 16 мая	Европа	Торговый баланс (март)		
	США	Индекс цен на экспорт (апрель)		

## Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки завершили торговую неделю понижением. Индекс S&P 500 опустился на 0,47% до \$5 659,91 пунктов; Nasdaq Composite потерял 0,27% и составил \$17 928,92 пунктов, а промышленный Dow Jones понизился на 0,16%, закрывшись на уровне \$41 249,38.

Ключевым событием недели стало заседание ФРС США, на котором регулятор, как и ожидалось, сохранил ключевую процентную ставку в диапазоне 4,25–4,50%. Комментарии председателя ФРС Джерома Пауэлла были сдержанными и осторожными: он отметил рост неопределенности в экономике, усиление рисков по инфляции и возможное замедление темпов роста в ближайшие кварталы. При этом он подчеркнул, что экономика в целом остаётся устойчивой, несмотря на давление со стороны инфляционных факторов. Выступления представителей ФРС не вызвали существенного пересмотра рыночных ожиданий: участники по-прежнему закладывают в цены до четырёх снижений ставки по 25 базисных пунктов в течение 2025 года.

В корпоративном сегменте внимание инвесторов было сосредоточено на результатах крупных компаний. Лидером роста стала Walt Disney: акции компании подорожали более чем на 10% после публикации сильного квартального отчёта, в котором отмечался рост выручки, операционной прибыли и восстановление подписной базы Disney+. Так же компания объявила о планах строительства нового тематического парка в Абу-Даби, что поддержало позитивный настрой среди инвесторов. В то же время бумаги Berkshire Hathaway оказались под давлением, потеряв свыше 5% после заявления Уоррена Баффета о своём намерении покинуть пост генерального директора. Несмотря на то что преемник был давно определён, само объявление вызвало краткосрочную реакцию, учитывая ключевую роль Баффета в управлении холдингом.

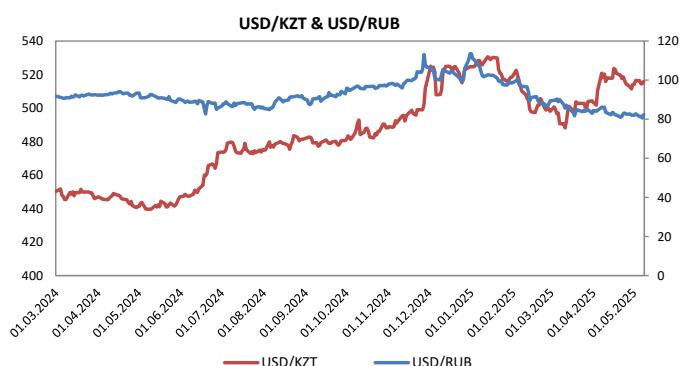
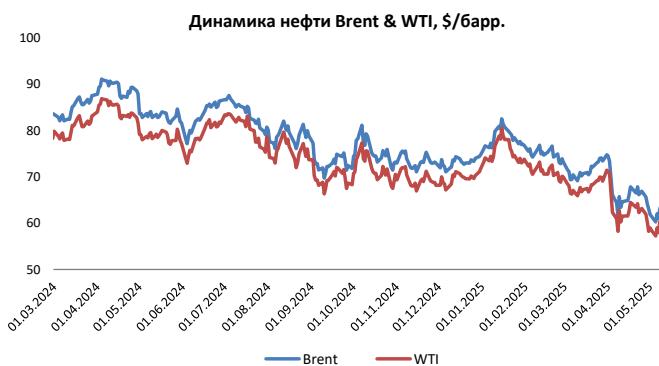
Дополнительным источником неопределенности стали американо-китайские торговые переговоры, прошедшие в Женеве. Стороны выразили сдержанный оптимизм по итогам двухдневных консультаций, заявив о «значимом консенсусе», однако детали достигнутых договорённостей на момент завершения недели не были обнародованы. Тем временем США и Великобритания заключили ограниченное торговое соглашение, которое хоть и вызвало кратковременное улучшение настроений, оценивается аналитиками скорее как политический жест, нежели значимый экономический прорыв.

## Нефть

По итогам минувшей недели мировые цены на нефть продемонстрировали уверененный рост, отыгравая улучшение настроений на глобальных рынках. Котировки нефти марки Brent увеличились на 4,3%, достигнув уровня 63,91 доллара за баррель. Американская нефть WTI также продемонстрировала положительную динамику, подорожав на 4,7% — до отметки 61,02 доллара за баррель.

Ключевым драйвером роста стало усиление оптимизма на фоне завершения двухдневных торгово-экономических переговоров между США и Китаем, состоявшихся в Женеве. Эти переговоры дали надежду на возможное смягчение напряжённости между двумя крупнейшими экономиками мира. Министр финансов США Скотт Бессент охарактеризовал переговоры как «существенный шаг вперёд», тогда как вице-премьер Госсовета КНР Хэ Лифэн отметил достижение «значимого консенсуса» по ряду ключевых вопросов. Одним из конкретных результатов встречи стало согласие сторон на создание нового формата двустороннего экономического диалога, детали которого, как ожидается, будут представлены позже. Этот шаг участники рынка восприняли как сигнал к возможной дезакальации торговых споров, что повысило уверенность в устойчивости спроса на сырьевые товары, включая нефть.

Тем не менее, дальнейший рост нефтяных котировок сдерживается ожиданиями увеличения добычи странами ОПЕК+ в мае и июне. Речь идёт о планах по постепенному наращиванию объёмов поставок на рынок, несмотря на сохраняющуюся неопределенность в отношении глобального спроса.



Подписывайтесь на наш Телеграм-канал [Centras Securities](https://t.me/centrasssecurities) 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.