

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,57	▲ 9	▲ 3	▲ 38
10-летние, Казахстан	14,21	▼ -25	▼ -122	▲ 41
10-летние, Gilt	4,88	▲ 9	▼ -6	▲ 34
10-летние, Bund	3,03	▲ 10	▼ -3	▲ 14

Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	3,53	▼ -11	▼ -6	▼ -22
EUORDEPO	2,13	▼ -5	▲ 26	▲ 25
TONIA	16,61	▲ 231	▼ -23	▲ 231
TWINA	16,80	▲ 202	▼ -16	▲ 202
SWAP-1D (USD)	12,71	▲ 45	▼ -37	▲ 523
SWAP-2D (USD)	12,84	▲ 38	▼ -17	▲ 594

Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	290,32	▼ -423	▼ -629	▼ -261
US IG (LUACTRUU Index)	76,71	▲ 186	▲ 264	▼ -169
EM HY (BEBGTRUU Index)	301,39	▼ -367	▼ -452	▼ -3833
EM IG (I04276US Index)	82,97	▼ -203	▲ 57	▼ -295

Размещения ГЦБ за прошедшую неделю

ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тг	Доходность, %	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00001293	MUM156_0008	07.07.2026	50 000	14,104%	14,10%	4 275 (11,9)
KZKD00001327	MUM096_0016	07.07.2026	60 000	14,25%	15,10%	2 765 (7,7)
KZKD00001319	MUM072_0016	07.07.2026	50 000	14,60%	15,18%	2 008 (5,6)
KZKD00000794	MOM036_0093	07.07.2026	60 000	15,27%	15,10%	1 080 (3)

Предстоящие размещения ГЦБ

ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тг	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKF00000038	MTC084_0001	14.07.2026	50 000	18,46%	2 496 (6,8)
KZKD00000725	MUM300_0001	14.07.2026	50 000	7,90%	4 476 (12,4)
KZK100000449	MKM012_0163	14.07.2026	60 000	дисконтные	298
KZKT00000057	MTM096_0001	14.07.2026	60 000	19,70%	1 619 (4,5)

Ключевые ставки

Страна/регион	Базовая ставка	Дата принятия решения	Дата следующего заседания
США	3,75%	17.06.2026	29.07.2026
ЕЦБ	2,40%	17.06.2026	23.07.2026
Казахстан	17,00%	08.06.2026	24.07.2026

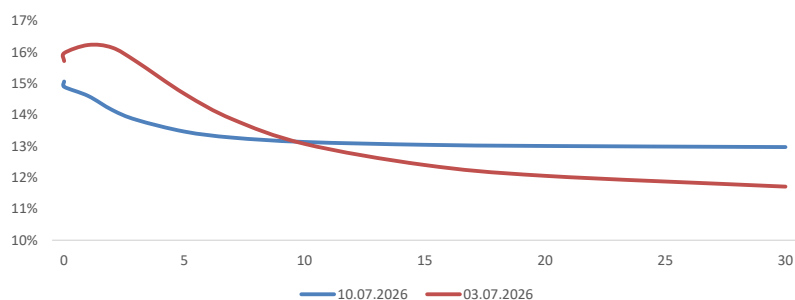
Fixed income

US Treasuries. Доходности государственных облигаций США за неделю преимущественно выросли. Доходность 10-летних UST увеличилась на 9 б.п., до 4,57%, отражая некоторое ухудшение спроса на защитные активы. Давление на рынок оказали сохраняющаяся устойчивость американской экономики, ожидания публикации ключевых макроэкономических данных, а также рост цен на нефть, усиливший опасения относительно сохранения инфляционного давления. На этом фоне участники рынка несколько сократили ожидания относительно скорого смягчения денежно-кредитной политики ФРС США, что привело к повышению доходностей казначейских облигаций. Несмотря на рост доходности за неделю, уровень 10-летних UST остается ниже значений начала года, что свидетельствует о сохраняющемся спросе на американский государственный долг в условиях высокой глобальной неопределенности.

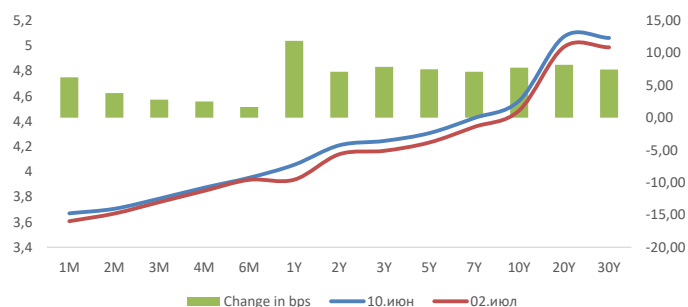
Корпоративные облигации. На рынке корпоративного долга динамика была неоднородной. Кредитные спреды высокодоходных облигаций (US HY) сузились на 42 б.п., что указывает на улучшение аппетита инвесторов к риску и сохраняющийся спрос на более доходные активы. В то же время спреды инвестиционного сегмента США (US IG) расширились на 19 б.п., отражая рост доходностей безрисковых казначейских облигаций и переоценку ожиданий относительно дальнейшей политики ФРС. В сегменте развивающихся рынков спреды также преимущественно сократились: EM HY - на 37 б.п., EM IG - на 20 б.п. Таким образом, несмотря на повышение доходностей US Treasuries, интерес инвесторов к кредитному риску в сегменте высокодоходных и развивающихся облигаций сохранился, что свидетельствует об умеренно позитивном настрое участников рынка.

Рынок ГЦБ. На прошлой неделе Министерство финансов Республики Казахстан разместило 4 выпуска государственных облигаций на сумму 242 млрд тенге, выполнив запланированный объем по размещению. На предстоящей неделе Министерство финансов планирует провести 4 аукциона по размещению ГЦБ на общую сумму 220 млрд тенге.

SPOT кривая ГЦБ



US Treasury Yield Curve



Изменения в доходностях и спредах



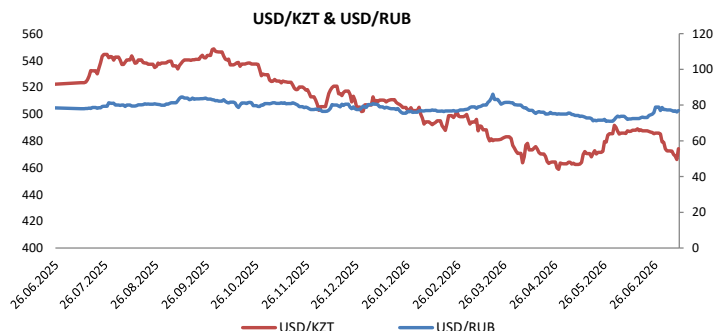
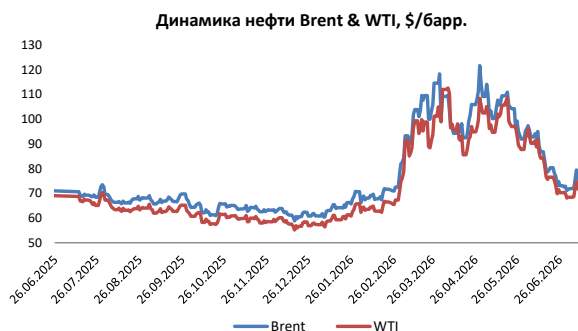
Подписывайтесь на наш Телеграм-канал Centras Securities или пройдите по ссылке <https://t.me/centrassecurities>

Наш сайт: <https://cesec.kz/>

Фондовые индексы	Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
США			
S&P 500	7 575,39	▲ 1,2%	▲ 10,5%
NASDAQ	26 281,61	▲ 1,7%	▲ 13,1%
DJIA	52 637,01	▼ -0,5%	▲ 9,5%
CBOE Volatility Index (VIX)	15,03	▼ -4,9%	▲ 0,5%
Европа			
FTSE 100	10 497,29	▼ -1,7%	▲ 5,5%
DAX	2 129,01	▼ -2,7%	▲ 2,5%
Азия			
Hang Seng	24 175,12	▲ 3,5%	▼ -8,2%
Nikkei 225	68 557,73	▼ -1,7%	▲ 36,2%
Shanghai SE	3 996,16	▼ -1,2%	▼ -0,7%
Казахстан			
KASE	7 674,76	▼ -0,5%	▲ 7,7%
Валюта			
USD/KZT	474,21	▲ 0,4%	▼ -6,4%
RUB/KZT	6,16	▲ 0,8%	▼ -2,4%
CNY/RUB	10,75	▼ -1,8%	▼ -2,2%
EUR/USD	1,14	▼ -0,2%	▼ -2,6%
Товарно-сырьевые рынки			
Brent (USD/BBL)	76,0	▲ 5,4%	▲ 25,1%
WTI (USD/BBL)	71,4	▲ 4,0%	▲ 24,6%
Золото (USD/OZS)	4 104,1	▼ -0,2%	▼ -4,9%
События предстоящей недели			
Дата	Страна	Событие	
Понедельник, 13 июля	США	Заседание ОПЕК	
	США	Отчет об исполнении федерального бюджета США	
Вторник, 14 июля	США	Индекс потребительских цен за июнь (ИПЦ) (м/м, г/г)	
	США	Базовый индекс потребительских цен за июнь (ИПЦ) (м/м, г/г)	
Среда, 15 июля	Китай	ВВП (г/г) за 2 кв.	
	США	Индекс цен производителей за июнь (PPI) (м/м)	
	США	Запасы сырой нефти	
Четверг, 16 июля	США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	
Пятница, 17 июля	Еврозона	Индекс потребительских цен за июнь (ИПЦ) (г/г)	

Нефть

Нефтяной рынок завершил неделю ростом, несмотря на высокую волатильность торгов. Главным драйвером цен оставалась геополитическая напряженность на Ближнем Востоке, которая периодически усиливала опасения относительно стабильности мировых поставок. В начале недели котировки находились под давлением после решения ОПЕК+ продолжить увеличение добычи с августа. Дополнительным фактором стало восстановление экспорта нефти через Ормузский пролив, что усилило ожидания роста предложения на мировом рынке. Однако уже во вторник ситуация резко изменилась. США отозвали лицензию Ирана на экспорт сырой нефти, а серия инцидентов с торговыми судами в Ормузском проливе вновь поставила под вопрос надежность поставок. На этом фоне цены на нефть за день выросли примерно на 3%. Рост продолжился и в среду после заявлений президента США Дональда Трампа о возможности новых авиаударов по Ирану. Усиление геополитических рисков позволило котировкам достичь максимальных уровней почти за две недели. Во второй половине недели рынок скорректировался. Инвесторы начали фиксировать прибыль на фоне признаков снижения напряженности между США и Ираном и ожиданий нормализации судоходства через Ормузский пролив. Дополнительное давление на цены оказали опасения замедления мировой экономики и роста инфляции, которые могут привести к ослаблению спроса на нефть.



Подписывайтесь на наш Телеграм-канал Centras Securities или пройдите по ссылке <https://t.me/centrassecurities>
Наш сайт: <https://cesec.kz/>

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

Мировые фондовые рынки

По итогам недели американские фондовые индексы продемонстрировали смешанную динамику: S&P 500 вырос на 1,2% до 7 575,39 п., Nasdaq Composite прибавил 1,7%, достигнув 26 281,61 п., тогда как Dow Jones Industrial Average снизился на 0,5% до 52 637,01 п.

Основным драйвером рынка вновь стал технологический сектор. Акции компаний, связанных с искусственным интеллектом и полупроводниковой отраслью, сохранили лидерство, несмотря на локальную фиксацию прибыли в отдельных бумагах. Инвесторы продолжают делать ставку на устойчивый рост капитальных расходов крупнейших технологических компаний на развитие AI-инфраструктуры, что поддерживает спрос на производителей высокопроизводительных чипов, оборудования для дата-центров и облачных вычислений. Дополнительную поддержку сектору оказали ожидания сильных финансовых результатов крупнейших технологических компаний во втором квартале.

Вместе с тем общерыночные настроения оставались неоднозначными. Усиление геополитической напряженности между США и Ираном спровоцировало рост цен на нефть и повысило инфляционные ожидания, что ограничивало потенциал дальнейшего роста американских индексов. Инвесторы также сохраняли осторожность в преддверии старта сезона корпоративной отчетности, который должен показать, насколько текущие высокие рыночные оценки соответствуют фундаментальным финансовым результатам компаний.

Дополнительное внимание участников рынка было сосредоточено на ожиданиях публикации ключевых макроэкономических данных США, включая показатели инфляции, розничных продаж и промышленного производства. Их результаты могут оказать существенное влияние на ожидания относительно дальнейшей траектории денежно-кредитной политики ФРС и сроков возможного снижения процентных ставок.

На предстоящей неделе внимание инвесторов будет сосредоточено на отчетности крупнейших американских банков - JPMorgan Chase, Goldman Sachs, Bank of America, Citigroup и Wells Fargo. Их результаты, наряду с публикацией инфляционных данных, станут ключевыми ориентирами для оценки состояния американской экономики, устойчивости корпоративных прибылей и дальнейшей динамики фондового рынка.

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, 2026 г.