

Еженедельный обзор

понедельник, 13 октября 2025 г.

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,05	-	7	2 - 54
10-летние, Казахстан	16,89		10	6 309
10-летние, Gilt	4,67	-	2	4 8
10-летние, Bund	2,63	-	7 - 2	21
Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	4,13	-	5	-26,0 - 18
EUORDEPO	1,88		-1	0 -103
TONIA	16,07		177 -	34 177
TWINA	16,18		140 -	14 140
SWAP-1D (USD)	11,90		77	121 315
SWAP-2D (USD)	11,67		48	95 277
Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	330,13		3 442	2 293 2 983
US IG (LUACTRUU Index)	80,19		671	167 - 24
EM HY (BEBGTRUU Index)	400,37		952	714 918
EM IG (I04276US Index)	92,15		706 -	242 - 1 237

Fixed income

US Treasuries. По итогам недели доходности американских казначейских облигаций продемонстрировали разнонаправленную динамику. В начале периода доходности немного выросли, поскольку из-за приостановки работы правительства инвесторы остались без доступа к ключевым экономическим данным. Во вторник доходности снизились на фоне высокого спроса на аукционе трёхлетних бумаг и сохраняющихся ожиданий снижения ставок ФРС. К середине недели доходности вновь повысились после слабого спроса на размещении. Далее рынок оставался стабильным, поскольку затянувшаяся приостановка работы правительства не дала новых ориентиров для движения ставок. Однако к концу недели доходности упали до многонедельных минимумов, отражая рост интереса инвесторов к защитным активам после первых комментариев Дональда Трампа.

Корпоративные облигации. На прошлой неделе динамика доходностей и спредов на глобальном рынке облигаций была преимущественно стабильной. В сегменте американских высокодоходных бумаг (US HY) наблюдалось расширение спредов при отрицательной совокупной доходности. Бумаги инвестиционного уровня США (US IG) показали незначительное расширение спредов при нулевой совокупной доходности. На развивающихся рынках высокодоходные облигации (EM HY) зафиксировали расширение спредов и снижение совокупной доходности, тогда как бумаги инвестиционного уровня (EM IG) продемонстрировали аналогичное расширение при нейтральной доходности. В целом, рынок отразил сдержанное отношение инвесторов к рисковым активам и повышенную осторожность в условиях сохраняющейся волатильности.

Рынок ГЦБ. На прошлой неделе Министерство финансов Республики Казахстан разместило 2 выпуска государственных облигаций на сумму 32 млрд тенге, выполнив запланированные объёмы практически по всем размещениям. Основными покупателями, выступили, прочие юридические лица на долю которых в среднем пришлось 42% объёма 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)
KZK200000778	MOM060_0055	07.10.2025	363	16,95%	16,95	1802 (5)
KZKD00000972	MUM216_0001	07.10.2025	31 381	16,90%	8,48	3893 (11)

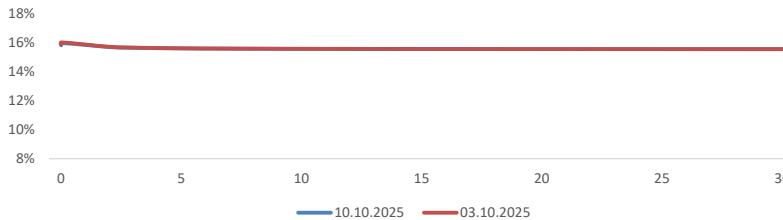
Предстоящие размещения ГЦБ

ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тг	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00001186	MUM180_0015	14.10.2025	30 000	10,78	3 911 (10,9)
KZKD00001228	MUM096_0014	14.10.2025	60 000	14,00	2 008 (5,6)
KZKD00001095	MUM096_0011	14.10.2025	30 000	10,47	1 093 (3)
KZKD00000618	MUM180_0007	14.10.2025	60 000	5,49	649 (1,9)

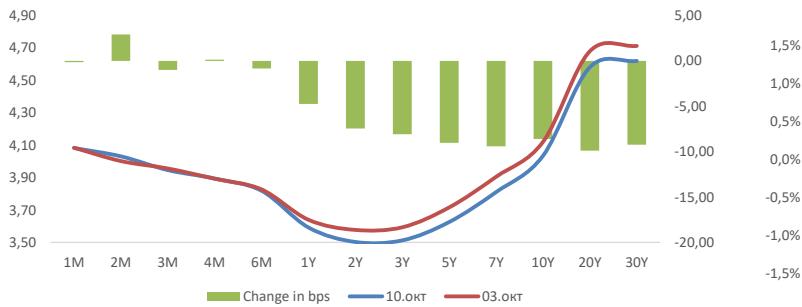
Ключевые ставки

Страна/регион	Базовая ставка	Дата принятия решения	Дата следующего заседание
США	4,25%	17.09.2025	29.10.2025
ЕЦБ	2,15%	11.09.2025	30.10.2025
Казахстан	18,00%	13.10.2025	28.11.2025

СПОТ 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	6 552,51	-2,43%	10,3%	
NASDAQ	22 204,43	-2,53%	13,2%	
DJIA	45 479,60	-2,73%	7,3%	
CBOE Volatility Index (VIX)	21,66	30,09%	34,3%	
Европа				
FTSE 100	9 427,47	-0,67%	14,6%	
DAX	2 045,65	-0,76%	20,7%	
Азия				
Hang Seng	26 290,32	-3,13%	33,0%	
Nikkei 225	48 088,80	5,07%	22,3%	
Shanghai SE	3 897,03	0,37%	21,3%	
Казахстан				
KASE	7 156,91	-0,05%	26,0%	
Валюта				
USD/KZT	536,73	-1,76%	2,3%	
RUB/KZT	6,40	0,00%	31,5%	
CNY/RUB	10,26	-10,23%	-29,3%	
EUR/USD	1,16	-1,05%	12,7%	
Товарно-сырьевые рынки				
Brent (USD/BBL)	62,7	-2,79%	-18,0%	
WTI (USD/BBL)	58,9	-3,25%	-20,4%	
Золото (USD/OZS)	3 975,9	2,45%	50,3%	
События предстоящей недели				
Дата	Страна	Событие		
Вторник, 14 октября	США	Выступление главы ФРС г-на Пауэлла		
	Китай	Индекс цен производителей (г/г) (сент)		
Среда, 15 октября	Еврозона	Объём промышленного производства (м/м) (авг)		
	США	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м) (сент)		
Четверг, 16 октября	США	Базовый индекс розничных продаж (м/м) (сент)		
	США	Индекс цен производителей (PPI) (м/м) (сент)		
Пятница, 17 октября	США	Запасы сырой нефти		
	США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице		
	Еврозона	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г) (сент)		
	США	Средняя почасовая заработка (м/м) (сент)		
	США	Уровень безработицы (сент)		

Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки завершили торговую неделю снижением. Индекс S&P 500 упал на 2,43% до \$6 552,51 пунктов; Nasdaq Composite снизился на 2,53% и составил \$22 204,43 пункта, а промышленный Dow Jones подешевел на 2,73%, закрывшись на уровне \$45 479,60.

По итогам недели американские фондовые рынки продемонстрировали повышенную волатильность на фоне сочетания политической неопределенности, корпоративных новостей и геополитических факторов. В начале периода индексы S&P 500 и Nasdaq показали рост благодаря оживлению интереса к сектору искусственного интеллекта: бумаги AMD подскочили почти на 30% после сообщений о заключении масштабного соглашения с OpenAI. Однако позитивный фон не смог полностью компенсировать беспокойство инвесторов из-за продолжающейся приостановки работы правительства, которая привела к задержке публикации ключевых экономических данных и затруднила оценку перспектив денежно-кредитной политики. При этом золото впервые в истории превысила отметку в \$4000 за унцию, отражая высокий спрос на защитные активы.

К середине недели фокус рынка сместился к публикации протоколов последнего заседания Федеральной резервной системы. Документ продемонстрировал углубляющиеся разногласия среди членов Комитета: часть руководителей выступает за скорое смягчение политики, тогда как другие сохраняют осторожность из-за устойчивой инфляции. Одновременно внимание инвесторов привлекли новости из Китая, где власти объявили об ужесточении экспортного контроля над редкоземельными металлами, что усилило опасения относительно перспектив глобальных цепочек поставок.

К концу недели ситуация резко обострилась: заявления президента Дональда Трампа о введении дополнительных 100%-ных пошлин на китайские товары вызвали паническую распродажу на Уолл-стрит. Индексы S&P 500 и Nasdaq показали крупнейшее падение с апреля, а акции технологических и китайских компаний обрушились на фоне опасений эскалации торгового конфликта и перебоев в глобальных цепочках поставок. Доходности казначейских облигаций снизились, а доллар ослаб, отражая усиление бегства в защитные активы.

Нефть

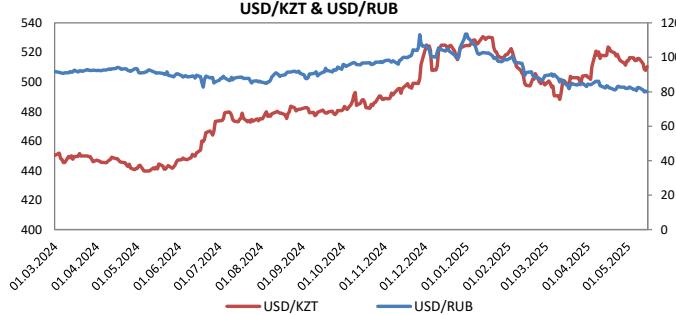
На прошлой неделе котировка нефти марки Brent снизилась на 2,8%, достигнув \$62,73 за баррель. Цена на американскую нефть WTI также упала на 3,3%, составив \$58,90 за баррель.

По итогам недели нефтяной рынок продемонстрировал умеренно волатильную динамику, реагируя на баланс между ограниченными решениями ОПЕК+ по добыче, геополитическими рисками и ухудшением торговых настроений. В начале недели котировки нефти выросли после того, как запланированное ОПЕК+ увеличение добычи на ноябрь оказалось значительно скромнее, чем ожидалось, что поддержало ожидания сохранения относительного дефицита предложения.

Далее цены стабилизировались: влияние ограниченных планов ОПЕК+ было нейтрализовано признаками возможного избытка поставок на рынке. Сдержаненный настрой трейдеров отражал неопределенность в отношении дальнейшего баланса спроса и предложения.

К середине недели котировки вновь выросли, поскольку участники рынка закладывали в цены вероятность сохранения санкционного режима против России из-за отсутствия прогресса в мирных переговорах по Украине. Ожидания продолжения геополитической напряженности способствовали росту премии за риск в ценах на нефть. Однако уже в четверг настроения изменились: сообщения о возможном соглашении о прекращении огня в секторе Газа спровоцировали коррекцию, поскольку инвесторы начали пересматривать геополитическую премию, ранее поддерживавшую котировки.

К концу недели давление на рынок усилилось. Усиление торговых опасений и рост неопределенности в отношении перспектив глобального спроса на фоне ухудшения рыночных



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 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.
