

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,49	50	18	10
10-летние, Казахстан	15,31	31	121	150
10-летние, Gilt	4,75	30	2	16
10-летние, Bund	2,53	4	36	10

Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	4,37	2	6,0	6
EUORDEPO	2,40	0	0	-51
TONIA	15,91	161	40	161
TWINA	16,20	142	32	142
SWAP-1D (USD)	12,06	1	137	331
SWAP-2D (USD)	12,12	11	140	322

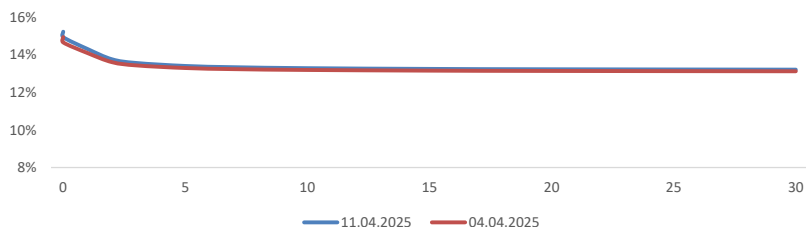
Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	418,39	766	10 312	14 399
US IG (LUACTRUU Index)	113,11	465	2 000	3 396
EM HY (BEBGTRUU Index)	508,24	1 385	9 201	11 989
EM IG(I04276US Index)	123,87	136	1 825	1 988

Размещения ГЦБ за прошедшую неделю						
ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тг	Доходность, %	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00000931	MUM180_0013	08.04.2025	39 854	14,45%	8,66	2876 (8)
KZKD00000493	MUM180_0005	08.04.2025	47 661	15,60%	5,00	585 (2)
KZKD00001202	MUM096_0013	08.04.2025	70 867	15,40%	11,00	1736 (5)

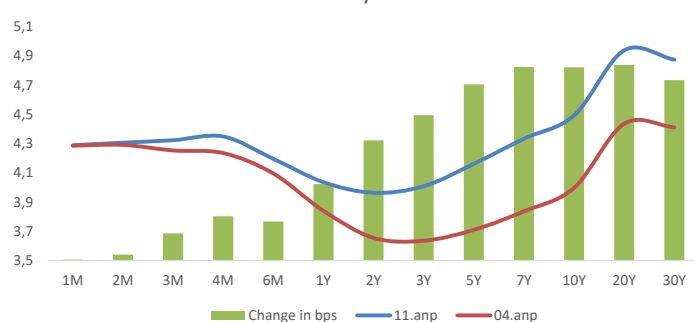
Предстоящие размещения ГЦБ						
ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тг	Купон, %	Дней до погашения (лет)	
KZKD00000477	MUM192_0001	15.04.2025	50 000	5,30	904 (2,5)	
KZKD00001269	MUM120_0020	15.04.2025	50 000	14,00	3538 (9,8)	

Ключевые ставки				
Страна/регион	Базовая ставка	Дата принятия решения	Дата следующего заседания	
США	4,50%	19.03.2025	07.05.2025	
ЕЦБ	2,65%	06.03.2025	17.04.2025	
Казахстан	16,50%	11.04.2025	05.06.2025	

SPOT кривая ГЦБ



US Treasury Yield Curve



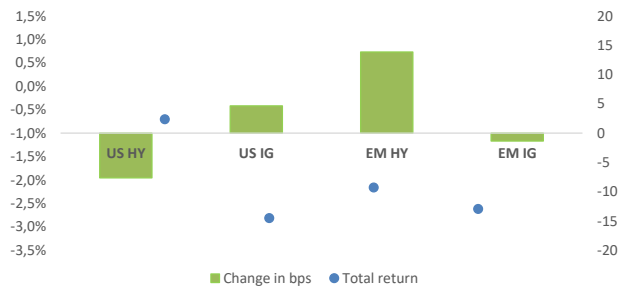
## Fixed income

**US Treasuries.** По итогам прошедшей недели доходности казначейских облигаций США продемонстрировали уверенный рост почти по всей длине кривой. Основным фактором стали сохраняющиеся неопределенности в торгово-тарифной политике Белого дома. Так, президент США Дональд Трамп объявил о 90-дневной отсрочке для ряда стран, за исключением Китая, что вызвало волну распродаж на рынке гособлигаций. В результате доходность 10-летних UST резко выросла — с 4,20% до 4,46% в течение недели. Примечательно, что столь значительное повышение произошло на фоне резкого разворота рыночных настроений. Изначально, после объявления о введении масштабных тарифов, инвесторы опасались усиления рецессионных рисков и возможного смягчения денежно-кредитной политики, что способствовало снижению доходностей. Однако последующее заявление о «тарифной паузе» изменило траекторию ожиданий и усилило давление на рынок облигаций. Мы считаем, что текущие уровни благоволят принимать процентный риск и рекомендуем наращивать дюрацию.

**Корпоративные облигации.** На прошлой неделе динамика кредитных спредов на рынке высокодоходных облигаций носила разнонаправленный характер. В сегменте US HY спреды сузились, что может свидетельствовать о временной стабилизации после волатильности, наблюдавшейся на прошлой неделе. В то же время, спреды по облигациям развивающихся рынков (EM HY) продолжили расти, отражая сохраняющуюся осторожность инвесторов. Хотя спреды и резко расширились по высокодоходным бумагам они пока находятся ниже среднеисторических значений. Потенциал для дальнейшего расширения все еще остается, поэтому у нас нейтральный взгляд на кредитный риск.

**Рынок ГЦБ.** На прошлой неделе Министерство финансов Казахстана разместило три выпуска облигаций на общую сумму 158 млрд тенге, перевыполнив план практически по всем бумагам. Тем не менее, признаки восстановления спроса со стороны участников рынка по-прежнему отсутствуют. Среднее соотношение спроса к предложению в последних размещениях составило 55%. Доходности варьировались в диапазоне 14,45%-15,60% годовых. На предстоящей неделе Министерство финансов планирует провести два аукциона по размещению ГЦБ. Мы все еще не видим предпосылок для снижения доходностей в ближайшее время.

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
<b>США</b>			
S&P 500	5 363,36	5,70%	-9,7%
NASDAQ	16 724,46	7,29%	-14,8%
DJIA	40 212,71	4,95%	-5,1%
CBOE Volatility Index (VIX)	37,56	-17,10%	132,9%
<b>Европа</b>			
FTSE 100	7 964,18	-1,13%	-3,2%
DAX	1 749,39	-0,67%	3,2%
<b>Азия</b>			
Hang Seng	20 914,69	-8,47%	5,8%
Nikkei 225	33 585,58	-0,58%	-14,6%
Shanghai SE	3 238,23	-3,11%	0,8%
<b>Казахстан</b>			
KASE	5 491,64	-0,56%	-3,3%

Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
USD/KZT	518,05	1,51%	-1,2%
RUB/KZT	6,19	3,56%	27,1%
CNY/RUB	11,69	1,01%	-19,4%
EUR/USD	1,14	3,70%	10,2%

Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Brent (USD/BBL)	64,8	-1,25%	-15,4%
WTI (USD/BBL)	61,5	-0,79%	-16,8%
Золото (USD/OZS)	3 222,2	6,98%	21,8%

События предстоящей недели		
Дата	Страна	Событие
Понедельник, 14 апреля	Китай	Экспорт; импорт (март)
	США	Ежемесячный отчет ОПЕК
Вторник, 15 апреля	США	Ежемесячный отчет МЭА
	США	Индекс цен на экспорт/импорт (март)
	Китай	ВВП (1 кв. 2025); Безработица (март); Промышленное производство (март)
Среда, 16 апреля	США	Розничные продажи (март)
	США	Выступление Председателя ФРС США Дж.Пауэлла
Четверг, 17 апреля	Евросоюза	CPI (март)
	Евросоюза	Решение по ключевой ставке ЕЦБ; Пресс-конференция ЕЦБ
	США	Первичные заявки на пособие по безработице; Строительство домов (март)
	Германия	PPI (март)
Пятница, 18 апреля	Германия, США	Праздничный выходной - Good Friday

## Нефть

Фьючерсы на нефть по итогам прошедшей недели завершили торги понижением: цена на нефть марки Brent упала на 1,3% до \$64,76 за баррель, тогда как американская WTI подешевела на 0,8% до \$61,50 за баррель.

Цены на нефть по итогам прошлой недели продемонстрировали умеренное снижение, несмотря на решение президента США Дональда Трампа приостановить введение новых пошлин на 90 дней для большинства торговых партнёров. Исключением остался Китай, в отношении которого продолжает действовать повышенная пошлина на уровне 145%, усиливая риски дальнейшей эскалации торгового конфликта между двумя крупнейшими экономиками мира. В ответ Пекин увеличил ответные тарифы на американскую продукцию с 84% до 125%, объявив о вступлении новых мер в силу с 12 апреля, согласно заявлению Министерства финансов КНР. При этом китайская сторона дала понять, что дальнейшего повышения пошлин с их стороны не ожидается, сославшись на отсутствие экономической целесообразности для закупок американских товаров при текущем уровне тарифов. В случае новых ограничений со стороны Вашингтона, Пекин «не будет реагировать», заявили в Министерстве финансов КНР.

Участники рынка опасаются, что продолжение эскалации торговой напряжённости может негативно повлиять на темпы роста глобального ВВП и, как следствие, ослабить спрос на энергоресурсы. Тем временем Министерство энергетики США на прошлой неделе пересмотрело в сторону понижения прогнозы по нефтяному рынку. Ожидаемая среднегодовая цена нефти Brent на 2025 год была снижена с \$74,22 до \$67,87 за баррель, а на 2026 год — с \$68,47 до \$61,48. Также был ухудшен прогноз глобального спроса на нефть на текущий год — почти на 500 тыс. баррелей в сутки.

## Мировые фондовые рынки

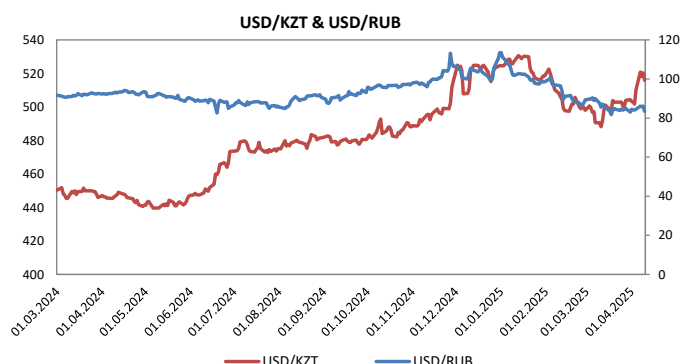
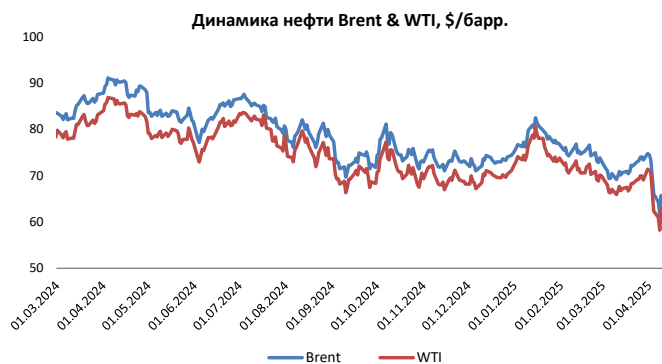
Фондовые рынки завершили неделю заметным ростом: индекс S&P 500 вырос на 5,7% до \$5 363,36; NASDAQ Composite показал более существенный рост, поднявшись на 7,29% до \$16 724,46; промышленный DJI же прибавил 4,95% и составил \$40 212,71.

Администрация США на прошлой неделе объявила о 90-дневной отсрочке введения новых пошлин для большинства торговых партнёров, за исключением Китая, что усилило напряжённость в двусторонних отношениях. Это решение было воспринято как направленное давление на Пекин и вызвало обеспокоенность по поводу возможных ответных шагов со стороны Китая, включая снижение закупок американской продукции и ужесточение условий для бизнеса США на китайском рынке. Дополнительно президент США Дональд Трамп заявил о планах ввести пошлины до 145% на широкий спектр китайских товаров, включая сельскохозяйственную и высокотехнологичную продукцию.

Тем не менее сам факт временной отсрочки пошлин был воспринят инвесторами как знак смягчения напряженности, что стало важным драйвером роста фондовых рынков США.

Дополнительную поддержку фондовому рынку оказали данные по инфляции, которые, хотя и превысили ожидания, не вызвали паники на рынке. Индекс потребительских цен (CPI) и индекс цен производителей (PPI) за март оказались выше прогнозов, однако инвесторы сочли, что ФРС вряд ли прибегнет к немедленным ужесточениям политики, учитывая внешние риски и политическую неопределённость.

Другим фактором для роста стал старт сезона корпоративной отчётности. На неделе свои результаты представили крупнейшие американские банки: JPMorgan Chase, Wells Fargo, Citigroup. Их сильные квартальные отчёты поддержали позитивную динамику в банковском секторе, а участники рынка с оптимизмом ждут отчетов от Goldman Sachs, Netflix, ASML, TSMC и других крупных компаний в ближайшие дни.



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