

Еженедельный обзор

понедельник, 14 июля 2025 г.

centras
securities

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,42	8	1	- 17
10-летние, Казахстан	15,66	127	152	186
10-летние, Gilt	4,63	9	8	4
10-летние, Bund	2,69	11	15	26
Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	4,31	- 4	3,0	-
EURODEPO	1,88	0	0	-103
TONIA	15,51	121	- 24	121
TWINA	15,60	82	- 17	82
SWAP-1D (USD)	10,10	- 92	59	135
SWAP-2D (USD)	10,13	- 74	59	123
Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	313,91	1 461	1 619	1 361
US IG (LUACTRUU Index)	81,15	313	386	72
EM HY (BEBGTRUU Index)	383,82	- 36	1 625	737
EM IG (I04276US Index)	93,39	- 201	455	- 1 113

Размещения ГЦБ за прошедшую неделю

ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тг	Доходность, %	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00000790	MUM180_0011	08.07.2025	66 394	16,97%	7,68	1 475 (4)
KZKD000001301	MUM096_0015	08.07.2025	23 255	16,99%	14,45	2 847 (8)

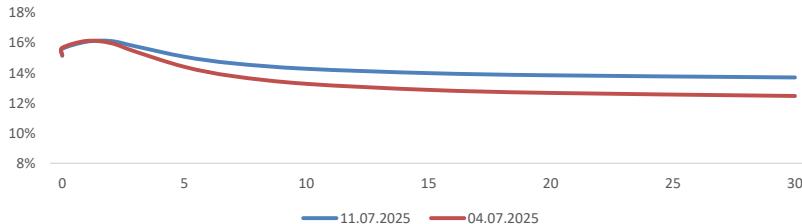
Предстоящие размещения ГЦБ

ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тг	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00000972	MUM216_0001	15.07.2025	50 000	8,48	3 975 (11)
KZKD00000543	MUM192_0002	15.07.2025	20 000	5,00	933 (2,8)

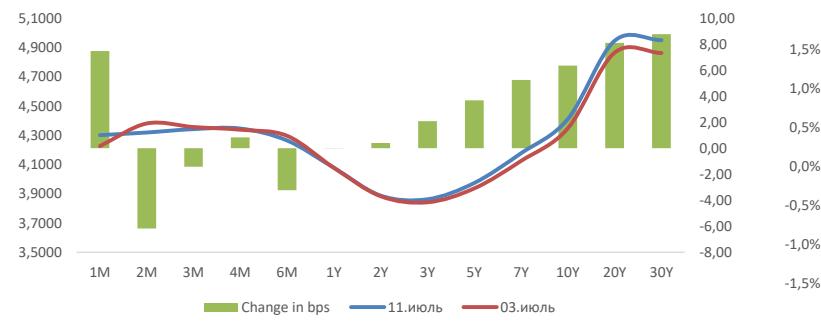
Ключевые ставки

Страна/регион	Базовая ставка	Дата принятия решения	Дата следующего заседание
США	4,50%	18.06.2025	30.07.2025
ЕЦБ	2,15%	05.06.2025	24.07.2025
Казахстан	16,50%	11.07.2025	29.08.2025

SPOT кривая ГЦБ



US Treasury Yield Curve



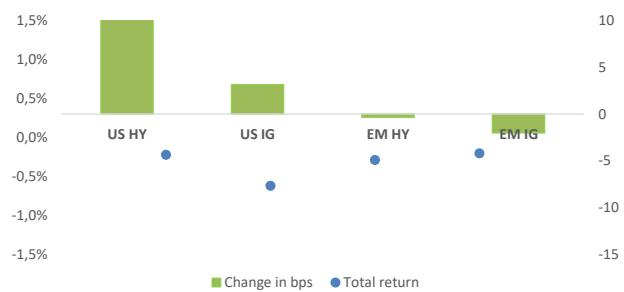
Fixed income

US Treasuries. По итогам прошедшей недели доходности казначейских облигаций США продемонстрировали рост по всей длине кривой кроме ближнего конца. В начале недели доходности казначейских облигаций выросли на фоне проинфляционных рисков, связанные с введением Дональдом Трампом 50%-ного тарифа на медь. Однако уже 10 июля доходность резко снизилась после публикации протоколов ФРС, в которых отразился разлад во мнениях чиновников по поводу дальнейшей процентной политики. Далее доходности продолжили рост из-за смешанных сигналов с рынка: с одной стороны — новые пошлины со стороны Дональда Трампа, с другой — заявления представителей ФРС о возможных снижениях ставки в этом году.

Корпоративные облигации. На прошлой неделе динамика кредитных спредов на рынке корпоративных облигаций носила разнонаправленный характер. Наибольшее расширение наблюдалось в сегментах высокодоходных облигаций США (US HY) и в сегментах инвестиционного уровня США (US IG). Данная тенденция рынка отразила возможное усиление рыночной волатильности из-за геополитических событий, таких как тарифные инициативы Трампа, что могло повысить воспринимаемого кредитного риска.

Рынок ГЦБ. На прошлой неделе Министерство финансов Республики Казахстан разместило 2 выпусков государственных облигаций на общую сумму 89 млрд тенге, выполнив запланированные объемы практически по всем размещениям. Основными покупателями, выступили другие институционалы, на долю которых в среднем пришлось 52% объема по последним выпускам. На предстоящей неделе Министерство финансов планирует провести 2 аукциона по размещению ГЦБ на общую сумму 70 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	6 259,75	-0,31%	5,3%	
NASDAQ	20 585,53	-0,08%	4,9%	
DJIA	44 371,51	-1,02%	4,7%	
CBOE Volatility Index (VIX)	16,40	0,12%	1,7%	
Европа				
FTSE 100	8 941,12	1,34%	8,7%	
DAX	2 071,02	1,41%	22,1%	
Азия				
Hang Seng	24 139,57	0,29%	22,2%	
Nikkei 225	39 569,68	-0,54%	0,7%	
Shanghai SE	3 510,18	1,42%	9,3%	
Казахстан				
KASE	6 210,22	2,27%	9,4%	
Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года	
USD/KZT	523,40	0,85%	-0,2%	
RUB/KZT	6,40	0,00%	31,5%	
CNY/RUB	10,40	-1,04%	-28,3%	
EUR/USD	1,17	-0,57%	13,4%	
Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года	
Brent (USD/BBL)	70,4	2,27%	-8,0%	
WTI (USD/BBL)	68,5	2,16%	-7,4%	
Золото (USD/OZS)	3 356,0	0,73%	26,9%	

События предстоящей недели			
Дата	Страна	Событие	
Вторник, 15 июля	США	Базовый индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м) (июнь)	
	Европа	Объём промышленного производства (м/м) (май)	
Среда, 16 июля	США	«Бежевая книга» ФРС	
	США	Индекс цен производителей (РПИ) (м/м) (июнь)	
Четверг, 17 июля	США	Запасы сырой нефти [✉]	
	Европа	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г) (июнь)	
Пятница, 18 июля	США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	
	США	Базовый индекс розничных продаж (м/м) (июнь)	
	США	Индекс производственной активности от ФРБ Филадельфии (июль)	
	США	Ожидаемая инфляция от Мичиганского университета (июль)	

Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки завершили торговую неделю снижением. Индекс S&P 500 упал на 0,31% до \$6 259,75 пунктов; Nasdaq Composite снизился на 0,08% и составил \$20 585,53 пунктов, а промышленный Dow Jones упал на 1,02%, закрывшись на уровне \$44 371,51.

На прошедшей неделе фондовый рынок США демонстрировали значительную волатильность, сопровождаясь высокой новостной насыщенностью, связанной с торговой политикой США, денежно-кредитными ожиданиями ФРС и корпоративными событиями. В первые дни недели Сенат утвердил так называемый "Big Beautiful Bill" Дональда Трампа, предполагающий расширение налоговых льгот и рост государственных расходов. Инвесторы также обратили внимание на заявления Трампа о возможном введении дополнительных 10% пошлин в отношении стран, поддерживающих БРИКС, что усилило напряженность накануне тарифного дедлайна 9 июля.

Далее рынки показали негативную динамику после новостей о том, что Трамп направил письма 14 странам, включая Японию и Южную Корею, с уведомлением о планируемом резком повышении пошлин до 50%. Несмотря на это, фьючерсы на следующий день находились в небольшом плюсе, и Goldman Sachs повысил свой таргет по S&P 500 до 6 900 пунктов, ссылаясь на фундаментальную устойчивость крупных компаний и перспективу снижения ставок ФРС. Дополнительным фактором давления выступили сообщения о том, что ОПЕК+ намерена нарастить добычу нефти на 548 тыс. баррелей в сутки в августе, что потенциально добавляет инфляционных рисков.

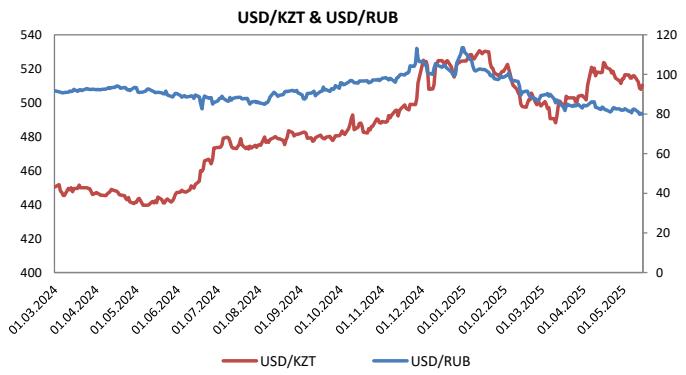
Основное внимание участников рынка было сосредоточено на ожидаемых протоколах заседания ФРС США, которые должны были прояснить настроения регулятора в отношении процентных ставок. Между тем, Трамп продолжал эскалацию торговой политики, объявив о 50%-ной пошлине на импорт меди, что вызвало скачок цен на этот металл и усилило инфляционные ожидания. Однако реакция рынка на эти новости была сдержанной: индекс волатильности остался стабильным, а инвесторы переключили внимание на ожидание макроданных и действий ФРС.

Во второй половине недели поддержку рынку оказали протоколы ФРС США, которые показали, что регулятор по-прежнему рассматривает возможность снижения ставок, несмотря на временные ценовые щоки от тарифов. Тем временем Дональд Трамп объявил о введении 35% пошлины на товары из Канады, а также анонсировал единые тарифы 15–20% для большинства стран с 1 августа. Однако рынок воспринял эти новости спокойно: индексы удержались у верхних границ каналов.

Нефть

На прошлой неделе котировки нефти марки Brent выросли на 3,0%, достигнув \$70,36 за баррель. Цена на американскую нефть WTI также выросла на 2,2%, составив \$68,45 за баррель.

На протяжении недели наблюдалась высокая волатильность, обусловленная действиями ОПЕК+, геополитическими рисками и торговой политикой США. Начало недели ознаменовалось снижением котировок на фоне неожиданного решения ОПЕК+ увеличить добычу нефти в августе на 548 тыс. баррелей в сутки, что превысило ожидания рынка. С середины недели поддержку нефтяным котировкам оказали новости об атаках хуситов на суда в Красном море, что вызвало рост рисков для логистики и увеличило страховую премию на поставки. Также сдерживающим фактором стало падение запасов бензина и дистиллятов в США, хотя коммерческие запасы нефти неожиданно выросли на 7,07 млн баррелей при ожиданиях снижения, что усилило краткосрочные опасения по поводу спроса. Ключевым триггером для роста цен в пятницу стали опасения новых санкций США против России. Дональд Трамп заявил, что 14 июля сделает важное заявление по России, выразив "разочарование", что усилило спекуляции относительно возможного ограничения экспорта российской нефти. В то же время, фундаментальные оценки МЭА и EIA по-прежнему указывают на риски переизбытка нефти на мировом рынке. Ожидается, что в 2025 году предложение вырастет на 2,1 млн баррелей в сутки, тогда как спрос — только на 704 тыс. б/с, что предполагает профицит более 1,4 млн б/с.



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.
