

Еженедельный обзор

понедельник, 15 сентября 2025 г.

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,06	-	3 -	18 - 54
10-летние, Казахстан	16,84	0	75	303
10-летние, Gilt	4,67	2	8	8
10-летние, Bund	2,71	6	3	29
Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	4,41	-	1	8,0 10
EURODEPO	1,88	-2	0	-103
TONIA	15,80	150	30	150
TWINA	16,11	133	61	133
SWAP-1D (USD)	11,19	-	30	50 244
SWAP-2D (USD)	11,20	-	27	48 230
Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	299,86	-	364 - 1 195 - 44	44
US IG (LUACTRUU Index)	75,14	-	320 - 238 - 529	529
EM HY (BEBGTRUU Index)	387,20	-	418 1 824 - 400	400
EM IG (I04276US Index)	90,26	-	550 - 82 - 1 426	1 426

Размещения ГЦБ за прошедшую неделю

ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тт	Доходность, %	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZK100000423	MKM012_0161	09.09.2025	5 237	16,92%	-	246 (1)
KZK200000760	MOM048_0056	09.09.2025	19 007	16,98%	17,01	1408 (4)
KZKD00001228	MUM096_0014	09.09.2025	13 650	17,00%	14,00	2043 (6)
KZKD00001277	MUM108_0015	09.09.2025	155	16,95%	14,50	3057 (8)

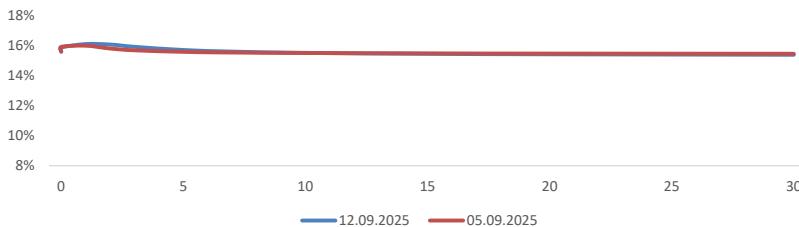
Предстоящие размещения ГЦБ

ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тт	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00001137	MUM084_0018	16.09.2025	20 000	10,40	926 (2,6)
KZK100000423	MKM012_0161	16.09.2025	30 000	-	241
KZKD00001152	MUM132_0007	16.09.2025	20 000	10,65	2470 (6,9)
KZKD00000790	MUM180_0011	16.09.2025	30 000	7,68	1407(3,9)

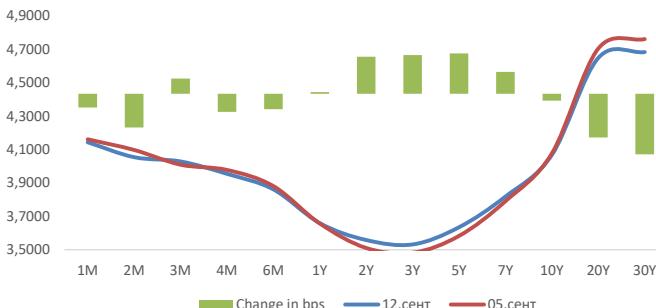
Ключевые ставки

Страна/регион	Базовая ставка	Дата принятия решения	Дата следующего заседание
США	4,50%	30.07.2025	17.09.2025
ЕЦБ	2,15%	11.09.2025	30.10.2025
Казахстан	16,50%	29.08.2025	10.10.2025

SPOT кривая ГЦБ



US Treasury Yield Curve



Fixed income

US Treasuries. По итогам недели доходности американских казначейских облигаций продемонстрировали снижение, отражая усиливающиеся ожидания скорого смягчения денежно-кредитной политики ФРС. В начале периода снижение доходностей сопровождалось ослаблением доллара на фоне растущей уверенности в грядущем понижении ставок. Во вторник динамика изменилась: падение цен на облигации и рост доходностей шли параллельно с укреплением фондового рынка, что отразило оптимистичный настрой инвесторов относительно масштабности грядущего снижения ставок. Однако уже к середине недели котировки вновь развернулись вверх: умеренные данные по инфляции усилили надежды на мягкую политику ФРС. К концу недели доходности достигли пятимесячных минимумов, временно опускаясь ниже отметки 4% по десятилетним облигациям, чему способствовали слабая статистика по рынку труда и рост числа заявок на пособие по безработице.

Корпоративные облигации. На прошлой неделе динамика кредитных спредов на рынке корпоративных облигаций продемонстрировала разнонаправленные движения. Сегменты инвестиционного уровня США (US IG) и высокодоходные облигации США (US HY), а также облигации инвестиционного уровня развивающихся стран (EM IG) показали сужение спредов. В то же время в сегменте высокодоходных облигаций развивающихся стран (EM HY) наблюдалось расширение. Такая динамика указывает на повышенный спрос на более надёжные инструменты при одновременном росте осторожности инвесторов в отношении рисковых активов.

Рынок ГЦБ. На прошлой неделе Министерство финансов Республики Казахстан разместило 4 выпуска государственных облигаций на сумму 38 млрд тенге, при этом фактические объёмы значительно разошлись с плановыми. Основными покупателями, выступили банки второго уровня, на долю которых в среднем пришлось 38% объёма по последним выпускам. На предстоящей неделе Министерство финансов планирует провести 4 аукциона по размещению ГЦБ на общую сумму 100 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
США				
S&P 500	6 584,29	1,59%	10,8%	
NASDAQ	22 141,10	2,03%	12,8%	
DJIA	45 834,22	0,95%	8,1%	
CBOE Volatility Index (VIX)	14,76	-2,77%	-8,5%	
Европа				
FTSE 100	9 283,29	0,82%	12,9%	
DAX	2 007,20	0,11%	18,4%	
Азия				
Hang Seng	26 388,16	3,82%	33,5%	
Nikkei 225	44 768,12	4,07%	13,9%	
Shanghai SE	3 870,60	1,52%	20,5%	
Казахстан				
KASE	7 162,72	1,24%	26,1%	
Валюта				
USD/KZT	540,36	0,83%	3,0%	
RUB/KZT	6,40	0,00%	31,5%	
CNY/RUB	11,88	6,49%	-18,1%	
EUR/USD	1,17	0,14%	13,8%	
Товарно-сырьевые рынки				
Brent (USD/BBL)	67,0	2,27%	-12,4%	
WTI (USD/BBL)	62,7	1,33%	-15,2%	
Золото (USD/OZS)	3 649,4	1,00%	38,0%	

Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки завершили торговую неделю ростом. Индекс S&P 500 вырос на 1,59% до \$6 584,29 пунктов; Nasdaq Composite поднялся на 2,03% и составил \$22 141,10 пунктов, а промышленный Dow Jones вырос на 0,95%, закрывшись на уровне \$45 834,22.

В начале недели настроения инвесторов формировались под влиянием слабого отчёта по занятости: в августе экономика США прибавила лишь 22 тыс. рабочих мест против прогноза в 75 тыс. Это усилило ожидания скорого снижения ставок ФРС, базовым сценарием которого участники торгов считали шаг на 25 б.п., хотя вероятность более агрессивного снижения на 50 б.п. полностью не исключалась. Политическая повестка также добавила неопределённости: Дональд Трамп представил список кандидатов на пост главы ФРС, что активизировало дискуссии о будущем денежно-кредитной политики.

К середине недели индексы S&P 500 и Nasdaq обновили рекордные максимумы благодаря резкому росту технологических акций. Бумаги Oracle подорожали на 25,5% на фоне ожиданий бурного роста облачного бизнеса, связанного с ИИ, что подтолкнуло вверх и весь сектор полупроводников — Nvidia, Broadcom и AMD прибавили от 2% до 10%. Дополнительную поддержку оказала макростатистика: индекс цен производителей неожиданно снизился, а инфляционные данные оказались мягче прогнозов, укрепив ожидания смягчения политики ФРС.

Во второй половине недели рекордные уровни фондовых индексов сохранились, чему способствовал рост Tesla и Micron Technology. Однако статистика вновь сместила акценты: индекс потребительских цен (ИПЦ) в августе вырос на 0,4%, превысив прогнозы и достигнув максимума за семь месяцев в годовом выражении. В то же время число заявок на пособие по безработице оказалось самым высоким с октября 2021 года, усилив аргументы в пользу снижения ставок уже в сентябре.

Завершающим акцентом недели стали торги пятницы: Nasdaq закрылся на новом рекордном максимуме при смешанной динамике рынка. Инвесторы ждали заседания ФРС 16–17 сентября, где снижение ставки на 25 б.п. рассматривалось как базовый сценарий с вероятностью около 90%. При этом рынок закладывал общее смягчение политики на 70–75 б.п. до конца года.

События предстоящей недели

Дата	Страна	Событие
Вторник, 16 сентября	США	Базовый индекс розничных продаж (м/м) (авг)
	США	Объём розничных продаж (м/м) (авг)
Среда, 17 сентября	Еврозона	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г) (авг)
	США	Запасы сырой нефти
Четверг, 18 сентября	США	Решение по процентной ставке ФРС
	Еврозона	Председатель ЕЦБ Лагард выступит с речью
Пятница, 19 сентября	США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице
	Еврозона	Заседание Еврогруппы

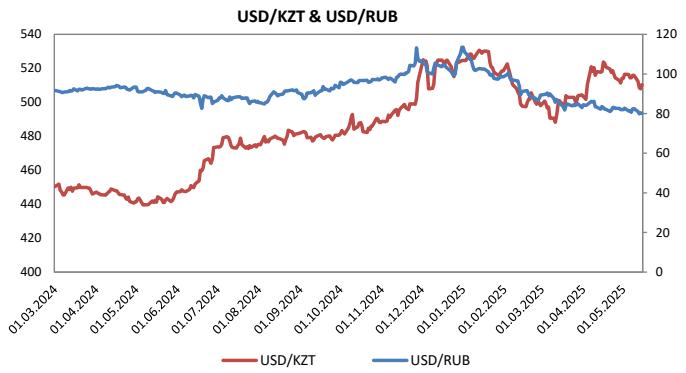
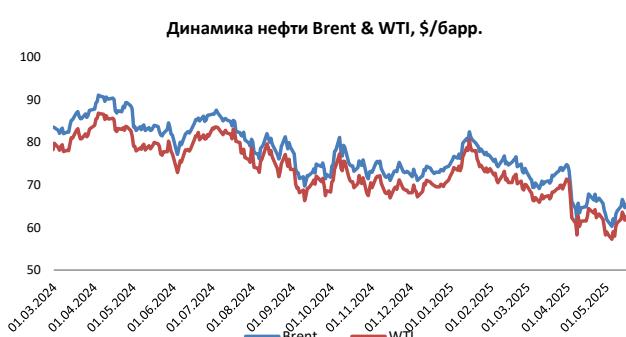
Нефть

На прошлой неделе котировки нефти марки Brent поднялся на 2,3%, достигнув \$66,99 за баррель. Цена на американскую нефть WTI также выросла на 1,3%, составив \$62,69 за баррель.

В начале недели котировки нефти восстановили часть утраченных ранее позиций: умеренное увеличение добычи странами ОПЕК+ не вызвало резкого давления на рынок, а дополнительные риски внесли разговоры о возможных санкциях против российской нефти.

К середине периода рост ускорился — геополитическая напряжённость обострилась после атаки Израиля на руководство ХАМАС в Катаре и инцидентов с российскими беспилотниками в воздушном пространстве Польши, что усилило опасения перебоев с поставками и поддержало цены. Дополнительным драйвером стали дискуссии о новых американских санкциях против покупателей российской нефти.

Однако во второй половине недели рост сменился спадом: снижение спроса в США и признаки избытка предложения на мировом рынке перевесили геополитические риски. Это привело к падению котировок более чем на доллар за баррель, прервавшему трёхдневный рост.



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