

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,29	15	11	10
10-летние, Казахстан	15,14	13	45	134
10-летние, Gilt	4,83	19	35	29
10-летние, Bund	2,98	11	18	8

Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	3,65	-	0,0	-10
EUORDEPO	1,87	0	-1	-1
TONIA	17,41	311	31	311
TWINA	17,60	282	43	282
SWAP-1D (USD)	13,93	94	324	518
SWAP-2D (USD)	13,65	100	293	475

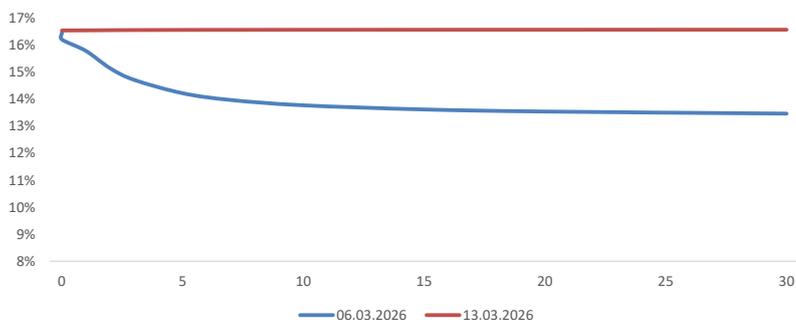
Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	340,94	1 754	4 843	4 801
US IG (LUACTRUU Index)	93,37	943	1 607	1 497
EM HY (BEBGTRUU Index)	361,83	635	3 558	2 210
EM IG (I04276US Index)	93,47	78	462	756

Размещения ГЦБ за прошедшую неделю						
ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тг	Доходность, %	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKB00000040	MUX072_0003	10.03.2026	45 863	15,74%	2,50	1 821 (5)
KZKD00001327	MUM096_0016	10.03.2026	90 108	15,10%	15,10	2 882 (8)
KZK100000431	MKM012_0162	10.03.2026	22 598	16,25%	-	325 (1)

Предстоящие размещения ГЦБ					
ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тг	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKT00000040	MTM072_0001	17.03.2026	50 000	1,20	961 (2,7)
KZKD00001319	MUM072_0016	17.03.2026	30 000	15,18	2 118 (5,9)
KZKD00001194	MUM180_0016	17.03.2026	20 000	11,05	3 911 (10,9)

Ключевые ставки			
Страна/регион	Базовая ставка	Дата принятия решения	Дата следующего заседания
США	3,75%	28.01.2026	18.03.2026
ЕЦБ	2,15%	05.02.2026	18.03.2026
Казахстан	18,00%	10.03.2026	24.04.2026

SPOT кривая ГЦБ



US Treasury Yield Curve



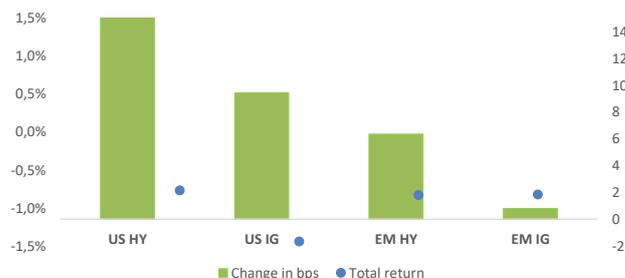
Fixed income

US Treasuries. За прошедшую неделю рынок казначейских облигаций США продемонстрировал рост доходностей на фоне усиления инфляционных ожиданий, динамики цен на нефть и публикации макроэкономических данных. В начале недели доходности после кратковременного скачка снизились, чему способствовало небольшое ослабление цен на нефть и временное снижение инфляционных опасений. Однако по мере продвижения недели динамика изменилась. Доходности начали постепенно расти на фоне ожиданий ключевых экономических данных и сохраняющейся неопределенности относительно дальнейшей политики ФРС США. После публикации отчета по инфляции, согласно которому потребительские цены в феврале выросли на 2,4% в годовом выражении, доходности усилили рост, а доходность двухлетних казначейских облигаций достигла максимального уровня с сентября. К середине недели распродажа на рынке облигаций ускорилась и приобрела более широкий характер. К концу недели рост доходностей продолжился: доходность двухлетних казначейских облигаций, наиболее чувствительная к ожиданиям процентной политики ФРС США, достигла шестимесячного максимума, отражая сохраняющиеся инфляционные риски и пересмотр ожиданий инвесторов относительно дальнейшей траектории процентных ставок.

Корпоративные облигации. В сегменте американских высокодоходных облигаций (US HY) наблюдалось наиболее заметное расширение доходностей, тогда как совокупная доходность оставалась отрицательной, что отражает усиление давления на рискованные долговые инструменты и снижение интереса инвесторов к этому сегменту. В секторе облигаций инвестиционного уровня США (US IG) рост доходностей был более умеренным. При этом совокупная доходность оставалась положительной, что указывает на относительную устойчивость и более защитный характер бумаг высокого кредитного качества. Сегмент высокодоходных облигаций развивающихся рынков (EM HY) продемонстрировал умеренное расширение доходностей, тогда как совокупная доходность оставалась отрицательной, что свидетельствует о повышенной чувствительности этого сегмента к глобальным рискам и колебаниям настроений инвесторов. В сегменте облигаций инвестиционного уровня развивающихся стран (EM IG) изменения доходностей были минимальными, при этом совокупная доходность также находилась в отрицательной зоне, отражая общее давление на долговые рынки на фоне роста глобальных доходностей.

Рынок ГЦБ. На прошлой неделе Министерство финансов Республики Казахстан разместило 3 выпуска государственных облигаций на сумму 160 млрд тенге, выполнив запланированный объем по размещению. Основными покупателями, выступили банки второго уровня, на долю которых пришлось 96% объема по последним выпускам. На предстоящей неделе Министерство финансов планирует провести 3 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/centrassecurities>
Наш сайт: <https://cesec.kz/>

Фондовые индексы	Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
США			
S&P 500	6 632,19	-1,60%	11,6%
NASDAQ	22 105,36	-1,26%	-4,9%
DJIA	46 558,47	-1,99%	9,8%
CBOE Volatility Index (VIX)	27,19	-7,80%	68,6%
Европа			
FTSE 100	10 261,15	-0,23%	3,1%
DAX	1 999,19	-0,56%	-3,7%
Азия			
Hang Seng	25 465,60	-1,13%	-3,3%
Nikkei 225	53 819,61	-3,24%	36,9%
Shanghai SE	4 095,45	-0,70%	3,2%
Казахстан			
KASE	7 782,24	0,33%	37,1%

Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
USD/KZT	488,20	-1,17%	-3,7%
RUB/KZT	6,43	0,00%	0,4%
CNY/RUB	11,24	1,66%	2,3%
EUR/USD	1,14	-1,74%	-2,6%

Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Brent (USD/BBL)	103,1	11,27%	69,8%
WTI (USD/BBL)	98,7	8,59%	72,2%
Золото (USD/OZS)	5 052,5	-1,82%	17,1%

События предстоящей недели		
Дата	Страна	Событие
Вторник, 17 марта	США	Еженедельные данные ADP об изменении уровня занятости
	Еврозона	ИПЦ (в годовом исчислении) (февраль)
Среда, 18 марта	США	Индекс цен производителей (месяц к месяцу) (февраль)
	США	Запасы сырой нефти
	США	Решение ФРС по процентной ставке
Четверг, 19 марта	Еврозона	Заработная плата в еврозоне (в годовом исчислении) (4-й квартал)
	США	Число первичных заявок на пособие по безработице
Пятница, 20 марта	Еврозона	Решение ЕЦБ по процентной ставке (март)
	Еврозона	Саммит лидеров еврозоны

Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки завершили торговую неделю снижением. Индекс S&P 500 снизился на 1,60% до \$6 632,19 пунктов; Nasdaq Composite упал на 1,26% и составил \$22 105,36 пунктов, а промышленный Dow Jones подешевел на 1,99% закрывшись на уровне \$46 558,47.

В начале недели настроения на фондовом рынке оставались напряженными на фоне резких колебаний цен на нефть и геополитической напряженности вокруг конфликта с Ираном. Рост нефтяных котировок до максимальных уровней с середины 2022 года усилил опасения инвесторов относительно ускорения инфляции и возможного давления на экономику США. Дополнительным негативным фактором стали слабые данные по рынку труда, которые усилили риски замедления экономического роста. Однако к концу торговой сессии ситуация частично стабилизировалась после заявлений президента США Дональда Трампа о возможном завершении конфликта, что снизило напряженность на рынках и поддержало спрос на акции.

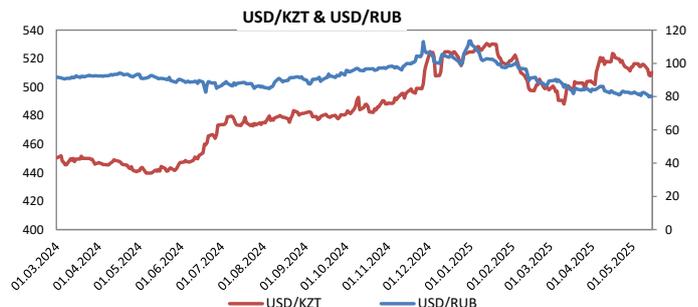
В середине недели динамика рынков оставалась волатильной. Сначала нефтяные цены резко снизились более чем на 10% на фоне ожиданий деэскалации конфликта на Ближнем Востоке, что поддержало рост фондовых рынков в Азии и Европе. Однако американский рынок не смог полностью поддержать глобальный оптимизм и завершил торги с умеренными потерями. На фоне противоречивых сообщений о ситуации в Ормузском проливе и сохраняющейся геополитической неопределенности инвесторы сохраняли осторожность. Во второй половине недели влияние на рынки вновь усилили колебания цен на нефть и инфляционные ожидания. Несмотря на крупнейшее высвобождение стратегических запасов нефти Международным энергетическим агентством, нефтяные котировки резко выросли, что усилило опасения относительно инфляции и привело к росту доходности краткосрочных казначейских облигаций США.

К концу недели мировые рынки оказались под давлением из-за сочетания роста цен на нефть, повышения доходности государственных облигаций и укрепления доллара. Дополнительное давление на настроения инвесторов оказали макроэкономические данные по инфляции и усилению ожиданий возможного ужесточения денежно-кредитной политики мировыми центральными банками. Усиление геополитической напряженности на Ближнем Востоке и опасения перебоев в поставках нефти через Ормузский пролив способствовали дальнейшему росту нефтяных котировок. В результате основные американские фондовые индексы завершили неделю снижением, а инвесторы продолжили внимательно следить за макроэкономическими данными и перспективами дальнейшей политики Федеральной резервной системы США.

Нефть

На прошлой неделе котировка нефти марки Brent поднялась на 11,3%, достигнув \$103,14 за баррель. Цена на американскую нефть WTI также выросла на 8,6%, составив \$98,71 за баррель. На нефтяном рынке на прошедшей неделе наблюдалась крайне высокая волатильность, обусловленная геополитической напряженностью на Ближнем Востоке и ожиданиями относительно возможных мер по стабилизации предложения. В начале недели цены на нефть резко выросли — в ходе торгов котировки подскочили почти на 29% после того, как Саудовская Аравия и другие страны ОПЕК сократили поставки на фоне расширяющегося конфликта. Однако позже рост частично сошел, поскольку США и другие страны «Большой семерки» начали обсуждать возможность использования стратегических нефтяных резервов для сдерживания инфляционного давления. В середине недели динамика рынка резко изменилась. Во вторник цены на нефть упали более чем на 10%, продемонстрировав крупнейшее однодневное снижение с 2022 года на фоне надежд инвесторов на возможную деэскалацию конфликта на Ближнем Востоке. Однако уже в среду котировки вновь перешли к росту, поднявшись примерно на 5%, несмотря на решение Международного энергетического агентства высвободить около 400 миллионов баррелей стратегических запасов нефти — крупнейшую подобную интервенцию в истории организации.

Во второй половине недели рост цен продолжился. Нефть прибавила около 10%, а цена Brent вновь приблизилась к уровню 100 долларов за баррель. Дополнительное давление на рынок оказал рост цен на топливо: средняя стоимость бензина в США поднялась примерно до 3,60 доллара за галлон, усилив опасения относительно инфляционных рисков. При этом котировки оставались волатильными и начали устойчиво расти даже несмотря на решение президента США Дональда Трампа временно ослабить санкции в отношении российской нефти, направленное на снижение опасений по поводу глобального предложения.



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, 2025 г.