

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,42	- 9	10	17
10-летние, Казахстан	14,15	-	18	34
10-летние, Gilt	4,55	- 9	16	4
10-летние, Bund	2,54	- 3	16	11

Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	4,28	- 1	-1,0	3
EUORDEPO	1,88	-23	-24	-103
TONIA	15,57	127	12	127
TWINA	15,64	86	36	86
SWAP-1D (USD)	10,48	- 41	21	173
SWAP-2D (USD)	10,40	- 29	32	150

Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	338,13	1 031	831	3 784
US IG (LUACTRUU Index)	86,97	101	518	654
EM HY (BEBGTRUU Index)	409,09	455	563	1 790
EM IG(I04276US Index)	100,66	365	433	385

## Размещения ГЦБ за прошедшую неделю

ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тг	Доходность, %	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00001277	MUM108_0015	10.06.2025	10 464	14,30%	14,50	3 146 (9)
KZKD00000493	MUM180_0005	10.06.2025	39 868	16,40%	5,00	523 (1)
KZKD00001160	MUM096_0012	10.06.2025	42 880	16,87%	10,55	1 488 (4)

## Предстоящие размещения ГЦБ

ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тг	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZK100000373	MKM012_0160	19.06.2025	60 000	-	234
KZKD00001095	MUM096_0011	19.06.2025	60 000	10,47	2 880 (8)
KZKD00000964	MUM156_0006	19.06.2025	60 000	8,44	4 680 (13)
KZKD00001277	MUM108_0015	19.06.2025	60 000	14,50	3 240 (9)

## Ключевые ставки

Страна/регион	Базовая ставка	Дата принятия решения	Дата следующего заседания
США	4,50%	07.05.2025	18.06.2025
ЕЦБ	2,15%	05.06.2025	24.07.2025
Казахстан	16,50%	05.06.2025	11.07.2025

## Fixed income

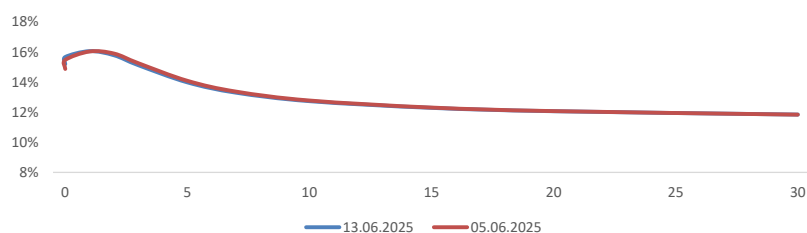
**US Treasuries.** По итогам прошедшей недели доходности казначейских облигаций США продемонстрировали снижение почти по всей длине кривой. Однако на ближнем конце кривой наблюдается рост доходности на фоне публикации отчета по рынку труда за май 2025 года, который показал рост рабочих мест вне сельского хозяйства на 139 000 и стабильный уровень безработицы на 4,2%. Далее доходность гособлигаций США снизилась, после публикации данных по инфляции. Данные показали, что потребительские цены в мае показали лишь небольшой рост на 0,1%, указав на сдержанное базовое ценовое давление. Основным фактором, способствовавшим снижению доходностей, стала геополитическая напряженность на Ближнем Востоке, включая недавние удары Израиля по объектам в Иране. Инвесторы, стремясь к более безопасным активам, увеличили спрос на казначейские облигации США, что привело к снижению доходности.

**Корпоративные облигации.** На прошедшей неделе рынок корпоративных облигаций продемонстрировал расширение кредитных спредов практически по всем ключевым сегментам — как в США, так и на развивающихся рынках. Наибольшее расширение наблюдалось в сегментах высокодоходных облигаций США (US HY) и развивающихся стран (EM HY). Спреды расширились на фоне падения доходностей казначейских бумаг. Данная динамика рынка стала отражением усиления неопределенности в отношении глобального экономического роста. На этом фоне инвесторы проявляли осторожность, снижая интерес к активам с высокой доходностью, что указывает на уменьшение склонности к риску.

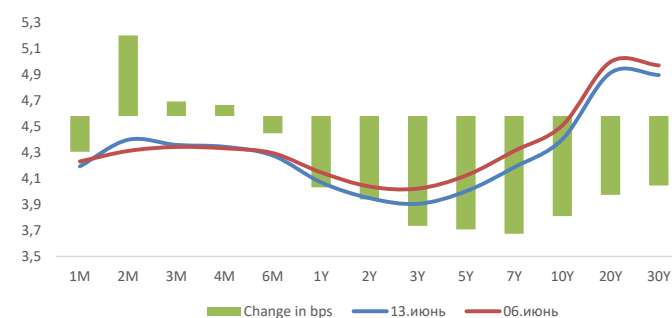
**Рынок ГЦБ.** На прошлой неделе Министерство финансов Республики Казахстан разместило три выпуска государственных облигаций на общую сумму 93 млрд тенге, выполнив запланированные объемы практически по всем размещениям. Основными покупателями, выступили другие институционалы, на долю которых в среднем пришлось 52% объема по последним выпускам.

На предстоящей неделе Министерство финансов планирует провести 4 аукциона по размещению ГЦБ на общую сумму 240 млрд тенге.

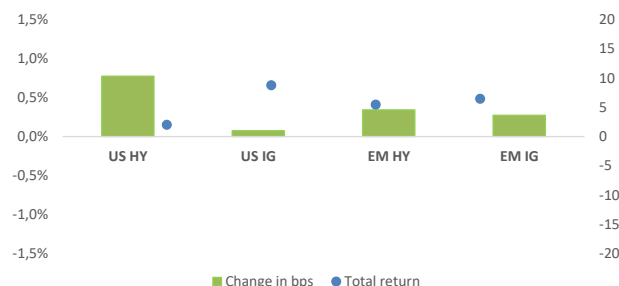
SPOT кривая ГЦБ



US Treasury Yield Curve



Изменения в доходностях и спредах



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

Наш сайт: <https://cesec.kz/>

Фондовые индексы	Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
<b>США</b>			
S&P 500	5 976,97	-0,39%	0,6%
NASDAQ	19 406,83	-0,63%	-1,1%
DJIA	42 197,79	-1,32%	-0,5%
CBOE Volatility Index (VIX)	20,82	24,15%	29,1%
<b>Европа</b>			
FTSE 100	8 850,63	0,14%	7,6%
DAX	2 012,91	-3,32%	18,7%
<b>Азия</b>			
Hang Seng	23 892,56	0,42%	20,9%
Nikkei 225	37 834,25	0,25%	-3,7%
Shanghai SE	3 377,00	-0,25%	5,2%
<b>Казахстан</b>			
KASE	5 802,56	2,22%	2,2%
<b>Валюта</b>			
Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года	
USD/KZT	512,38	0,47%	-2,3%
RUB/KZT	6,40	0,00%	31,5%
CNY/RUB	10,64	3,71%	-26,6%
EUR/USD	1,16	1,39%	12,1%
<b>Товарно-сырьевые рынки</b>			
Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года	
Brent (USD/BBL)	74,2	11,67%	-3,0%
WTI (USD/BBL)	73,0	13,01%	-1,3%
Золото (USD/OZS)	3 431,2	3,27%	29,7%
<b>События предстоящей недели</b>			
Дата	Страна	Событие	
Вторник, 17 июня	США	Базовый индекс розничных продаж (м/м) (май)	
	США	Объём розничных продаж (м/м) (май)	
Среда, 18 июня	Еврозона	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г) (май)	
	США	Решение по процентной ставке ФРС	
Четверг, 19 июня	США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	
	Китай	Базовая кредитная ставка НБК (июнь)	
Пятница, 20 июня	США	Индекс производственной активности от ФРБ Филадельфии (июнь)	

Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки завершили торговую неделю снижением. Индекс S&P 500 упал на 0,39% до \$5 976,97 пунктов; Nasdaq Composite потерял 0,63% и составил \$19 406,83 пунктов, а промышленный Dow Jones снизился на 1,32%, закрывшись на уровне \$42 197,79.

Значительным событием стало то, что представители США и Китая объявили о достижении предварительного соглашения для восстановления торгового перемирия и снятия китайских ограничений на экспорт редкоземельных металлов. Заместитель министра торговли Китая Ли Чэнган подчеркнул, что стороны договорились следовать Женевскому консенсусу и представят согласованные принципы лидерам для утверждения президентами обеих стран. По данным представителя Белого дома, соглашение между США и Китаем включает введение американских пошлин в размере 55% на китайские товары, в то время как Китай ответит пошлинами в 10% на импорт из США.

На этом фоне Всемирный банк пересмотрел прогноз мирового экономического роста на 2025 год, который был снижен на 0,4 процентного пункта до 2,3%. В докладе отмечается, что ужесточение тарифов и нарастающая неопределенность, включая торговые разногласия между США и Китаем, действуют как серьезное препятствие для большинства экономик. Эксперты предупреждают, что обострение торговых конфликтов и нестабильность экономической политики могут замедлить глобальный рост до минимальных значений исключая периоды глубоких мировых рецессий.

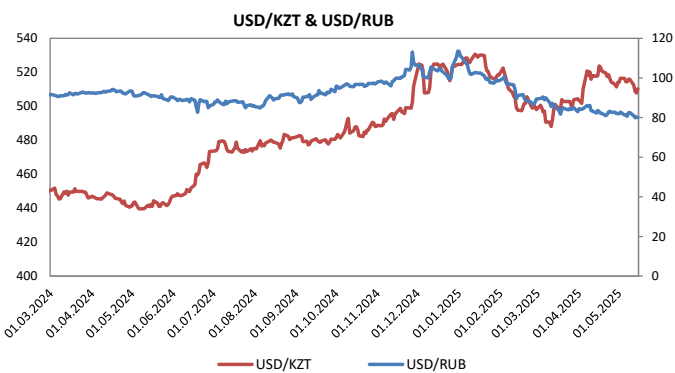
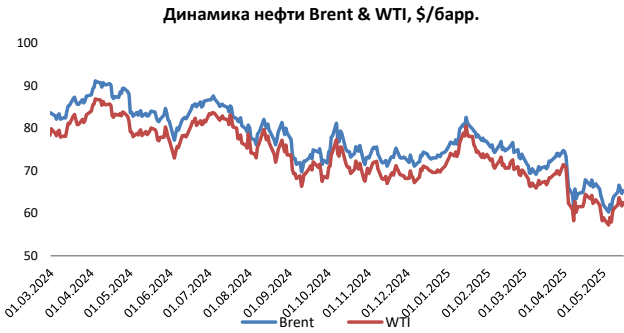
Между тем, геополитическая напряженность и экономические факторы существенно повлияли на фондовые рынки и настроения инвесторов. Уолл-стрит утратил небольшие приросты после новостей о том, что Израиль нанес серию ударов по ядерным и ракетным объектам Ирана, вызвав резкую волну нестабильности на глобальных рынках. Иран ответил ракетными атаками, что привело к жертвам и разрушениям с обеих сторон, усиливая волну нестабильности на Ближнем Востоке. Конфликт добавляет глобальной экономике неопределенности, влияя на цены на нефть и финансовые рынки.

Нефть

На прошлой неделе котировки нефти марки Brent выросли на 11,7%, достигнув \$74,23 за баррель. Цена на американскую нефть WTI также выросла на 13,0%, составив \$72,98 за баррель.

Цены на нефть демонстрируют рост под воздействием множества факторов. В начале недели цены на нефть стабильно росли благодаря оптимистичным новостям о торговых переговорах между США и Китаем. Делегации обеих стран достигли согласия по условиям торговой сделки, и теперь её должны утвердить лидеры государств, как сообщил президент США Дональд Трамп.

Рынки опционов на нефть активно реагируют на эскалацию напряженности на Ближнем Востоке, делая ставку на повышенную волатильность из-за рисков перебоев в поставках. Согласно сообщению портала Axios, в ночь на 13 июня 2025 года израильские ВВС нанесли десятки ударов по ядерным и ракетным объектам Ирана, включая цели в Тегеране и ключевые ядерные центры. Атаки мотивировались опасениями, что Иран близок к созданию ядерного оружия. Аналитики JPMorgan прогнозируют, что в случае серьезного геополитического кризиса, связанного с противостоянием Израиля и Ирана, цены на нефть могут взлететь до \$130 за баррель. Это связано с возможным закрытием Ормузского пролива, через который проходит около 20% мировых поставок нефти, включая значительную часть экспорта Ирана, Саудовской Аравии и ОАЭ. Иран, крупный производитель нефти, уже предупреждал о возможных мерах в ответ на военные действия Израиля, включая удары, начавшиеся с 13 июня 2025 года.



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.