

Еженедельный обзор

понедельник, 17 февраля 2025 г.

centras
securities

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,48	-	1 -	18 - 12
10-летние, Казахстан	13,55	-	25 - 25	
10-летние, Gilt	4,50	2 -	23 - 9	
10-летние, Bund	2,42	5 -	10 - 0	
Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	4,33	- 2	5,0	2
EURODEPO	2,62	0	-23	-29
TONIA	14,75	45 -	1	45
TWINA	15,02	24	13	24
SWAP-1D (USD)	10,26	- 18	43	151
SWAP-2D (USD)	10,36	- 3	36	146
Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	260,85	- 284	1 568 - 1 355	
US IG (LUACTRUU Index)	77,52	- 406	344 - 163	
EM HY (BEBGTRUU Index)	379,51	- 193	824 - 883	
EM IG (I04276US Index)	100,68	- 109	272 - 331	

Размещения ГЦБ за прошедшую неделю

ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тг		Купон, %	Дней до погашения (лет)
			Выпуска	Доходность, %		
KZKD00001269	MUM120_0020	11.02.2025	21 000	14,15	14,00	3602 (10)
KZKD00001160	MUM096_0012	11.02.2025	18 961	14,00	10,55	1607 (4)

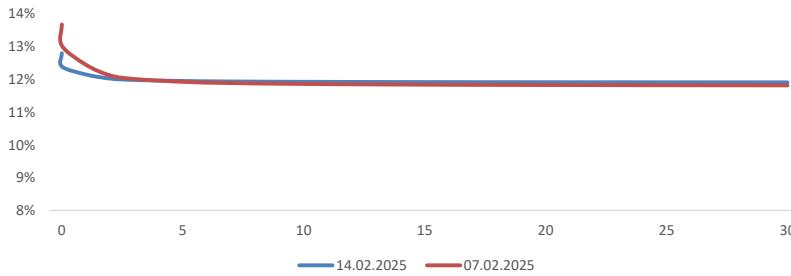
Предстоящие размещения ГЦБ

ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тг	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00001079	MUM216_0002	18.02.2025	60 000	8,70	4313 (12)
KZKD00000790	MUM180_0011	18.02.2025	30 000	7,68	1615 (4,5)
KZKD00000618	MUM180_0007	18.02.2025	50 000	5,49	930 (2,6)

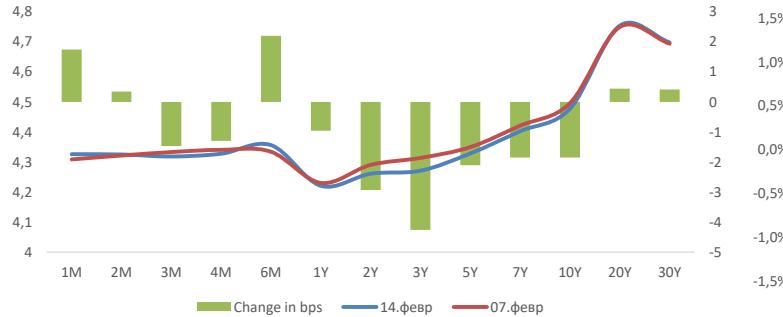
Ключевые ставки

Страна/регион	Базовая ставка	Дата принятия решения	Дата следующего заседание
США	4,50%	29.01.2025	19.03.2025
ЕЦБ	2,90%	30.01.2025	06.03.2025
Казахстан	15,25%	17.01.2024	07.03.2025

SPOT кривая ГЦБ



US Treasury Yield Curve



Fixed income

US Treasuries. Кривая доходности продемонстрировала высокую волатильность на прошлой неделе. Неделя началась без больших движений, но после выхода данных по инфляции за январь (базовый ИПЦ 0,4% м/м - при ожиданиях 0,2% м/м) доходности сильно выросли. В моменте 10-летка торговалась на уровне 4,66% годовых. Высокие доходности продержались не так долго и к концу недели они вернулись к уровням начала недели и закрылись даже ниже. Также на настроения участников рынка повлияли ожидания возможного мирного соглашения между Россией и Украиной, что может привести к снятию санкций, как следствие, увеличению предложения на мировом рынке энергоносителей. Мы по-прежнему считаем, что дальний конец кривой перепродан и рекомендуем добавить дюрацию в портфель.

Корпоративные облигации. Прошлую неделю корпоративные индексы завершили в положительной зоне на фоне снижения доходностей по всей длине кривой и сужающихся кредитных спредов. Однако корпоративные облигации продолжают торговаться очень дорого, пространство для дальнейшего сужения остается ограниченным и на данный момент за принятие кредитного риска рынок не дает щедрых премий. Мы пока не видим сильное ухудшение кредитные метрик, поэтому наш взгляд на корпоративные бонды - нейтральный. Если по IG бумагам у нас нет четких предпочтений, то по HY рекомендуем выбирать бумаги развивающихся рынков (из-за более широких спредов). При отборе корпоративных эмитентов следует искать бумаги с относительной премией к рынку, что может обеспечить дополнительную доходность.

Рынок ГЦБ. На прошлой неделе Министерство Финансов РК разместило два выпуска ГЦБ на общую сумму T39,9 млрд. Это значительно ниже планируемого объема в 100 млрд тенге, что указывает на сохраняющийся вялый спрос на рынке ГЦБ. Доходность в аукционе по 4-летней бумаге составила 14% годовых (доходность на прошлом аукционе составила 13,8%), а по 10-летке 14,15% годовых. Доходности по ГЦБ продолжают находиться под повышенным давлением на фоне неопределенности, связанной с дальнейшей политики НБРК и на них давят рекордные объемы планируемых размещений в 2025 году. В текущих условиях мы пока не видим предпосылок для снижения доходностей в ближайшее время. На предстоящей неделе Министерство финансов анонсировало проведение трех аукционов по размещению ГЦБ со сроками погашения 3, 5 и 12 лет.

Изменения в доходностях и спредах



Подписывайтесь на наш Телеграм-канал Centras Securities или пройдите по ссылке <https://t.me/cesecurities>
Наш сайт: <https://cesec.kz/>

Фондовые индексы		Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
США				
S&P 500	6 114,63	1,47%	2,9%	
NASDAQ	20 026,77	2,58%	2,1%	
DJIA	44 546,08	0,55%	5,1%	
CBOE Volatility Index (VIX)	14,77	-10,70%	-8,4%	
Европа				
FTSE 100	8 732,46	0,37%	6,2%	
DAX	1 918,14	3,38%	13,1%	
Азия				
Hang Seng	22 620,33	7,04%	14,5%	
Nikkei 225	39 149,43	0,93%	-0,4%	
Shanghai SE	3 346,72	1,30%	4,2%	
Казахстан				
KASE	5 558,94	0,03%	-2,1%	
Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года	
USD/KZT	497,70	-2,47%	-5,1%	
RUB/KZT	5,42	3,41%	11,4%	
CNY/RUB	11,75	-8,02%	-19,0%	
EUR/USD	1,05	1,59%	1,8%	
Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года	
Brent (USD/BBL)	74,7	0,11%	-2,3%	
WTI (USD/BBL)	70,7	-0,37%	-4,4%	
Золото (USD/OZS)	2 883,6	0,57%	9,0%	
События предстоящей недели				
Дата	Страна	Событие		
Понедельник, 17 февраля	США	День президентов в США		
Среда, 19 февраля	Великобритания	Индекс потребительских цен (янв.)		
	США	Первичные заявки на пособие по безработице		
Четверг, 20 февраля	США	Продолжающиеся заявки на пособие по безработице		
	США	Еженедельные запасы сырой нефти EIA		

Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки на прошлой неделе завершили торги ростом: S&P 500 вырос на 1,47% и составил \$6 114,63; Nasdaq Composite поднялся на 2,58% до \$20 026,77; промышленный индекс DJI же увеличился на 0,55%, составив \$44 546,08.

Опубликованные на прошедшей неделе данные по индексу потребительских цен США указали на ускорение инфляции в стране. Инфляция в США ускорилась до 3,0% в январе, тогда как в декабре она составила 2,9% в годовом исчислении. В то же время индекс цен производителей США за январь составил 0,4% в месячном исчислении, что оказалось ниже пересмотренного в сторону увеличения показателя за декабрь – 0,5%.

Также следует отметить выступление Джерома Пауэлла на Капитолийском холме. Председатель ФРС США заявил: «Экономика в целом сильна и за последние два года добилась значительного прогресса в достижении наших целей». Он также отметил, что ФРС США не нужно торопиться с корректировкой своей политической позиции: «Мы знаем, что слишком быстрое или слишком значительное сокращение ограничений политики может помешать прогрессу в борьбе с инфляцией».

Между тем, сезон отчетностей продолжается. Согласно данным LSEG I/B/E/S, по итогам сезона отчетности за четвертый квартал ожидается, что компании S&P 500 покажут годовой рост прибыли на 14,8%, что значительно превышает первоначальные прогнозы, составлявшие менее 10% в начале 2025 года. На этой неделе ожидаются квартальные результаты таких компаний, как Arista Networks, Walmart, Alibaba, Booking и Constellation Energy.

17 февраля фондовые рынки будут закрыты в честь Дня президентов США.

Нефть

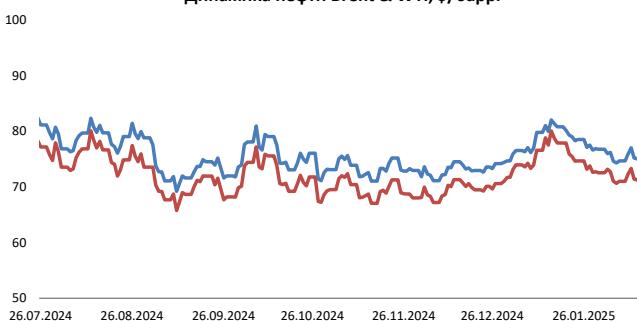
По результатам прошлой недели котировки на нефть завершили торги понижением: нефть марки Brent подешевела на 2,7% до \$74,66 за баррель, в то время как WTI потеряла 2,1% и составила \$71 за баррель.

Падению цен на нефть способствовали новые заявления Президента США о намерении увеличить добычу нефти и снизить цены на топливо. "Мы будем извлекать больше жидкого золота из недр, чем кто-либо видел прежде, - заявил Трамп на мероприятие в Вашингтоне.

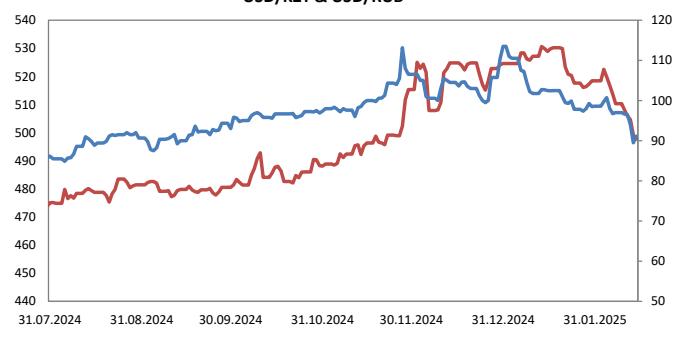
Между тем на прошлой неделе Дональд Трамп подписал указ, предусматривающий восстановление политики максимального давления на Иран. Политика максимального давления на Иран использовалась во время первого президентства Трампа. Целью политики было вынудить Тегеран пойти на уступки на переговорах с США по спорным вопросам. Она предусматривала введение жестких санкций и других ограничений против Тегерана. Так, позже Министерство финансов США объявило о санкциях против трех танкеров и нескольких организаций в разных странах в связи поставками нефти из Ирана в КНР.

Другим негативным фактором стал неожиданный рост запасов сырой нефти в США. Так, согласно данным Министерства энергетики США на прошлой неделе запасы нефти резко увеличились на 8,66 млн баррелей, в то время как эксперты ожидали роста на 1,9 млн баррелей. Запасы бензина же выросли на 2,23 млн баррелей, а запасы

Динамика нефти Brent & WTI, \$/барр.



USD/KZT & USD/RUB



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

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.