

# Еженедельный обзор

понедельник, 17 ноября 2025 г.

centras  
securities

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,15	5	10 -	45
10-летние, Казахстан	16,96	-	5	7
10-летние, Gilt	4,58		11	3 -
10-летние, Bund	2,72		5	16
<b>Money market indices</b>	<b>Значение</b>	<b>Изм. за неделю*</b>	<b>Изм. за месяц*</b>	<b>Изм. с нач. года*</b>
SOFR	4,00	7	-29,0 -	31
EUORDEPO	1,88	0	0	-103
TONIA	17,00	270 -	2	270
TWINA	17,14	236	6	236
SWAP-1D (USD)	10,10	74 -	59	135
SWAP-2D (USD)	9,04	-	23 -	14
<b>Credit spreads (OAS)</b>	<b>Значение</b>	<b>Изм. за неделю*</b>	<b>Изм. за месяц*</b>	<b>Изм. с нач. года*</b>
US HY (LF98TRUU Index)	320,69	-	537 -	366
US IG (LUACTRUU Index)	83,07	-	23	381
EM HY (BEBGTRUU Index)	354,91	-	883 -	5 376 -
EM IG (I04276US Index)	85,98	-	183 -	911 -

## Размещения ГЦБ за прошедшую неделю

ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тг	Доходность, %	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00001228	MUM096_0014	11.11.2025	47 726	17,10%	14,00	1 981 (6)
KZKD00000659	MUM180_0008	11.11.2025	39 982	17,13%	6,50	703 (2)
KZKD00001186	MUM180_0015	11.11.2025	60 000	16,95%	10,78	3 884 (11)
KZKD00001301	MUM096_0015	11.11.2025	41 963	17,00%	14,45	2 724 (8)

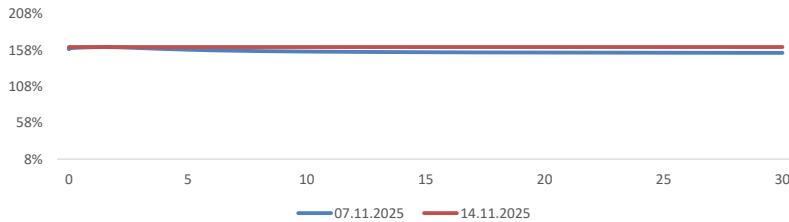
## Предстоящие размещения ГЦБ

ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тг	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00001269	MUM120_0020	18.11.2025	50 000	14,00	3 325 (9,2)
KZK200000778	MOM060_0055	18.11.2025	60 000	16,95	1 761 (4,9)
KZKD00001145	MUM072_0013	18.11.2025	20 000	10,40	541 (1,5)

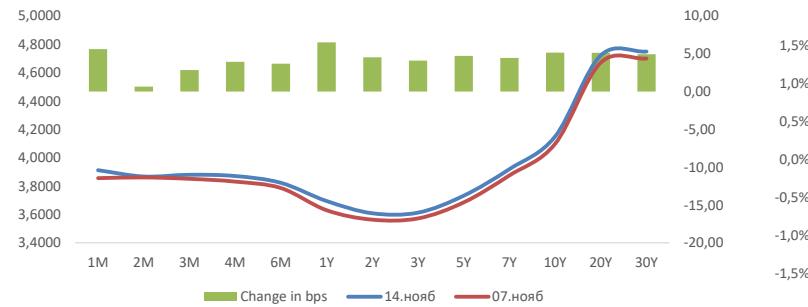
## Ключевые ставки

Страна/регион	Базовая ставка	Дата принятия решения	Дата следующего заседания
США	4,00%	29.10.2025	12.12.2025
ЕЦБ	2,15%	30.10.2025	17.12.2025
Казахстан	18,00%	13.10.2025	28.11.2025

## SPOT кривая ГЦБ



## US Treasury Yield Curve



## Fixed income

**US Treasuries.** По итогам недели доходности американских казначейских облигаций показали смешанную динамику на фоне колеблющихся ожиданий смягчения денежно-кредитной политики ФРС. В начале недели доходности выросли на краткосрочном конце после того, как вероятность снижения ставки ФРС в декабре приблизилась к 60%, что сгладило «медвежью» кривую. Во вторник рынок казначейских облигаций был закрыт в связи с Днем ветеранов, а в среду, после возобновления торгов, цены на облигации выросли, что привело к снижению доходности, поскольку инвесторы делали ставку на дальнейшее снижение ставки ФРС после публикации еженедельных данных ADP по занятости, которые показали сокращение рабочих мест у частных работодателей США. К середине недели на фоне стремительного ослабления ожиданий снижения процентной ставки доходности снова выросли, отражая осторожность инвесторов. В четверг рост доходностей продолжился после падения ранее в тот же день, что соответствовало ожиданиям ФРС по процентным ставкам. К концу недели рынок стабилизировался, демонстрируя умеренные колебания доходностей на фоне продолжающегося анализа инвесторами будущих действий Федеральной резервной системы.

**Корпоративные облигации.** На прошлой неделе динамика доходностей и спредов на долговых рынках развивалась разнонаправленно. В сегменте американских высокодоходных облигаций (US HY) наблюдалось умеренное снижение доходности при практически нулевой совокупной доходности. Бумаги инвестиционного уровня США (US IG) показали незначительное снижение доходности с небольшой отрицательной совокупной доходностью. На развивающихся рынках высокодоходные облигации (EM HY) отметились заметным снижением доходности при положительной совокупной доходности, тогда как облигации инвестиционного уровня (EM IG) продемонстрировали умеренное снижение доходности с минимальным отрицательным результатом по совокупной доходности. В целом, рынок отражал осторожность инвесторов и разнонаправленное движение доходностей и спредов на фоне сохраняющейся волатильности.

**Рынок ГЦБ.** На прошлой неделе Министерство финансов Республики Казахстан разместило 4 выпуска государственных облигаций на сумму 190 млрд тенге, выполнив запланированные объемы практически по всем размещениям. Основными покупателями, выступили банки второго уровня на долю которых в среднем пришлось 58% объема по последним выпускам. На предстоящей неделе Министерство финансов планирует провести 3 аукциона по размещению ГЦБ на общую сумму 130 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
<b>США</b>				
	S&P 500	6 734,11	0,08%	13,3%
	NASDAQ	22 900,59	-0,45%	16,7%
	DJIA	47 147,48	0,34%	11,2%
	CBOE Volatility Index (VIX)	19,83	3,93%	22,9%
<b>Европа</b>				
	FTSE 100	9 698,37	0,16%	17,9%
	DAX	2 008,07	1,50%	18,4%
<b>Азия</b>				
	Hang Seng	26 572,46	1,26%	34,5%
	Nikkei 225	50 376,53	0,20%	28,2%
	Shanghai SE	3 990,49	-0,18%	24,3%
<b>Казахстан</b>				
	KASE	6 948,17	-0,11%	22,4%
<b>Валюта</b>				
	USD/KZT	523,67	-0,17%	-0,2%
	RUB/KZT	6,40	0,00%	31,5%
	CNY/RUB	11,04	-0,06%	-23,9%
	EUR/USD	1,16	0,48%	12,7%
<b>Товарно-сырьевые рынки</b>				
	Brent (USD/BBL)	64,4	1,19%	-15,8%
	WTI (USD/BBL)	60,1	0,57%	-18,8%
	Золото (USD/OZS)	4 087,6	2,21%	54,5%
<b>События предстоящей недели</b>				
	Дата	Страна	Событие	
Вторник, 18 ноября		США	Объем промышленного производства (г/г) (сент)	
		США	Индекс цен на экспорт/импорт (м/м) (сент)	
Среда, 19 ноября		Европа	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г) (окт)	
		США	Запасы сырой нефти	
		США	Публикация протоколов FOMC	
		США	Средняя почасовая заработка платы (м/м) (сент)	
Четверг, 20 ноября		США	Изменение числа занятых в сельскохозяйственном секторе (сент)	
		США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	
		США	Уровень безработицы (сент)	
		Европа	Председатель ЕЦБ Лагард выступит с речью	
Пятница, 21 ноября		Европа	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) (ноябрь)	
		Европа	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) (ноябрь)	

## Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки завершили торговую неделю разнонаправленно. Индекс S&P 500 поднялся на 0,08% до \$6 734,11 пунктов; Nasdaq Composite снизился на 0,45% и составил \$22 900,59 пунктов, а промышленный Dow Jones вырос на 0,34% закрывшись на уровне \$47 147,48.

Неделя была отмечена рекордной продолжительностью штадауна федерального правительства, замедлением экономической статистики и переоценённостью технологического сектора, что сдерживало склонность инвесторов к риску. Уже в воскресенье рынок получил позитивный сигнал: лидеры Сената достигли двухпартийного соглашения о завершении штадауна, который стал самым длительным в истории США, что поддержало ожидания стабилизации.

Сезон корпоративной отчётности близился к завершению, и результаты в целом превзошли прогнозы: около 80% компаний S&P 500 сообщили о прибыли выше ожиданий аналитиков, а совокупная прибыль выросла на 17% в годовом выражении. Это укрепило уверенность участников рынка в устойчивости корпоративного сектора, несмотря на макроэкономические и социальные риски.

В начале недели оптимизм инвесторов усилили рост котировок компаний, связанных с искусственным интеллектом, включая Nvidia и Palantir, а также прогресс в Вашингтоне по завершению штадауна. Также внимание инвесторов сместилось с технологического сектора на ожидания скорого завершения работы правительства. Dow Jones достиг новых исторических максимумов на фоне политической активности и продвижения законопроекта о временном финансировании. В то же время Nasdaq снижался из-за распродажи высокотехнологичных акций.

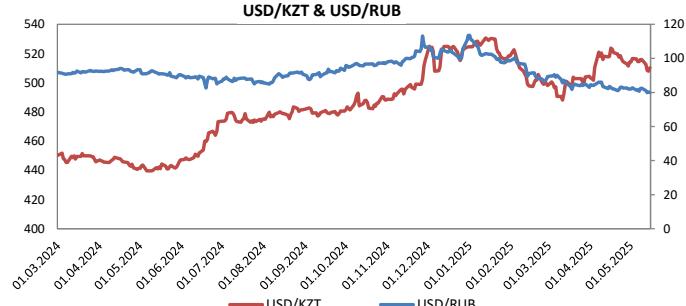
К середине недели дополнительной осторожности добавляли отложенные макроэкономические отчёты и возможные изменения в руководстве ФРС, которые могли повлиять на монетарную политику. Рынок испытал давление из-за снижения котировок ведущих компаний ИИ-сектора и пересмотра ожиданий относительно декабрьского снижения ставок ФРС. Инвесторы стали осторожнее оценивать перспективы высокого оценённых технологических компаний, таких как Nvidia, Tesla и Broadcom.

К концу недели торги завершились смешанной динамикой: технологический сектор смог удержать небольшой рост на фоне подготовки к квартальной отчётности Nvidia, тогда как отдельные компании Dow, включая UnitedHealth и Visa, снизились. Сырьевой рынок демонстрировал рост цен на нефть из-за опасений перебоев в поставках, а золото дорожало как защитный актив. В совокупности неделя показала сохраняющуюся неопределенность для рынка, несмотря на сильную корпоративную отчётность и прогресс в решении бюджетного кризиса.

## Нефть

На прошлой неделе котировка нефти марки Brent поднялась на 1,2%, достигнув \$64,39 за баррель. Цена на американскую нефть WTI также выросла на 0,6%, составив \$60,09 за баррель.

На нефтяном рынке на прошлой неделе наблюдалась высокая волатильность под влиянием противоречивых факторов. В начале недели котировки нефти колебались, но в целом выросли на фоне опасений возможных перебоев с поставками из-за новых санкций США и атак украинских беспилотников на российские нефтеперерабатывающие заводы, хотя ожидания переизбытка предложения сдерживали рост. К середине недели цены продолжили умеренный рост на фоне оптимизма относительно возобновления работы правительства США, однако переизбыток предложения ограничивал динамику. В середине недели нефтяной рынок столкнулся с давлением из-за заявлений ОПЕК о том, что мировое предложение нефти будет соответствовать спросу в 2026 году, что привело к снижению котировок более чем на 2 доллара за баррель. К концу недели котировки вновь выросли после атак украинских беспилотников на российские нефтехранилища и приостановки экспорта через порт Новороссийск, что усилило опасения по поводу поставок. В целом неделя прошла под влиянием противоречивых факторов: риски перебоев с поставками поддерживали котировки, тогда как ожидания переизбытка предложения ограничивали потенциал роста цен.



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