

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	316
10-летние, Gilt	4,58	11	3 -	2
10-летние, Bund	2,72	5	16	29

Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
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 -	168

Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	320,69	-	537 -	2 039
US IG (LUACTRUU Index)	83,07	-	23	264
EM HY (BEBGTRUU Index)	354,91	-	883 -	3 628
EM IG (I04276US Index)	85,98	-	183 -	1 854

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)

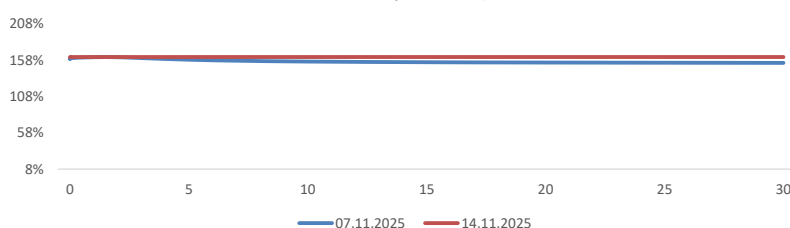
Предстоящие размещения ГЦБ

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)
KZKD00000778	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)

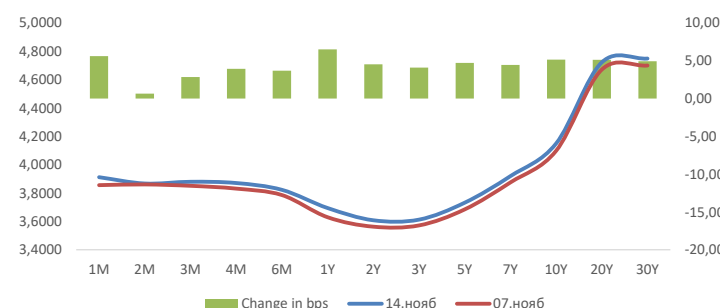
Ключевые ставки

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



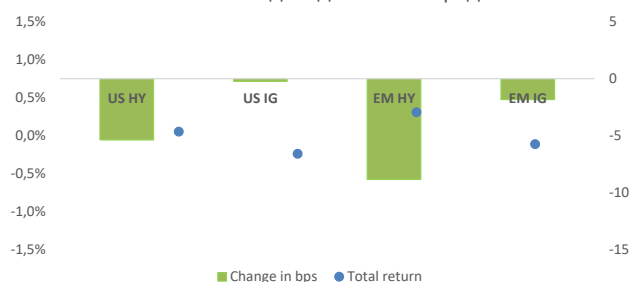
Fixed income

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 перейдите 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	6 734,11	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%
Европа			
FTSE 100	9 698,37	0,16%	17,9%
DAX	2 008,07	1,50%	18,4%
Азия			
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%
Казахстан			
KASE	6 948,17	-0,11%	22,4%

Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
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%
Товарно-сырьевые рынки			
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%
События предстоящей недели			
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	Еврозона	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г) (окт)
	США	Запасы сырой нефти
	США	Публикация протоколов FOMC
	США	Средняя почасовая заработная плата (м/м) (сент)
Четверг, 20 ноября	США	Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе (сент)
	США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице
	США	Уровень безработицы (сент)
Пятница, 21 ноября	Еврозона	Председатель ЕЦБ Лагард выступит с речью
	Еврозона	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) (нояб)

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 шатдауна 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 шатдауна, 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 шатдауна. 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.

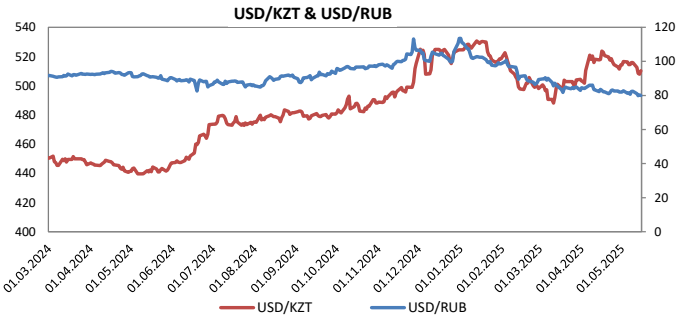
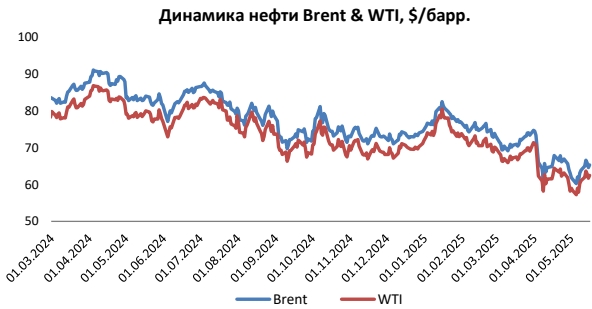
К середине недели дополнительной осторожности добавляли отложенные макроэкономические отчёты и возможные изменения в руководстве ФРС, которые могли повлиять на монетарную политику. Рынок испытал давление из-за снижения котировок ведущих компаний ИИ-сектора и пересмотра ожиданий относительно декабрьского снижения ставок ФРС. Инвесторы стали осторожнее оценивать перспективы высоко 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 неопределённость 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 после 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/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.