

# Еженедельный обзор

понедельник, 18 август 2025 г.

centras  
securities

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,33	4 -	13 -	27
10-летние, Казахстан	16,28	30	71	247
10-летние, Gilt	4,70	9	5	10
10-летние, Bund	2,78	9	9	35
Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	4,34	-	1	3
EURODEPO	1,92	4	7	-99
TONIA	15,50	120 -	6	120
TWINA	15,50	72 -	10	72
SWAP-1D (USD)	11,03	22	34	228
SWAP-2D (USD)	10,89	8	17	199
Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	308,16	-	353 -	451
US IG (LUACTRUU Index)	73,95	-	532 -	567 -
EM HY (BEBGTRUU Index)	362,22	-	1 286 -	2 046 -
EM IG (I04276US Index)	86,04	-	685 -	496 -

## Размещения ГЦБ за прошедшую неделю

ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тг	Доходность, %	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00001301	MUM096_0015	12.08.2025	49 273	16,97%	14,45	2 813 (8)
KZK200000760	MOM048_0056	12.08.2025	53 350	17,00%	17,01	1 435 (4)

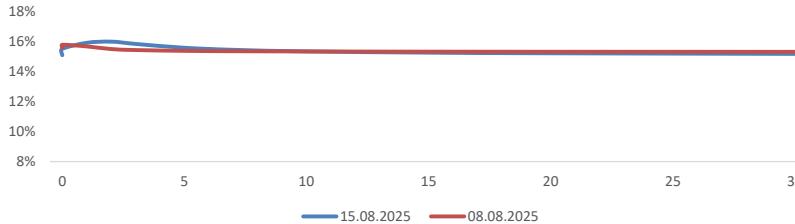
## Предстоящие размещения ГЦБ

ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тг	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00000444	MUM180_0004	19.08.2025	80 000	5,50	359
KZKD00000790	MUM180_0011	19.08.2025	60 000	7,68	1 434 (4)
KZKD00000774	MUM300_0002	19.08.2025	30 000	8,35	5 016(13,9)

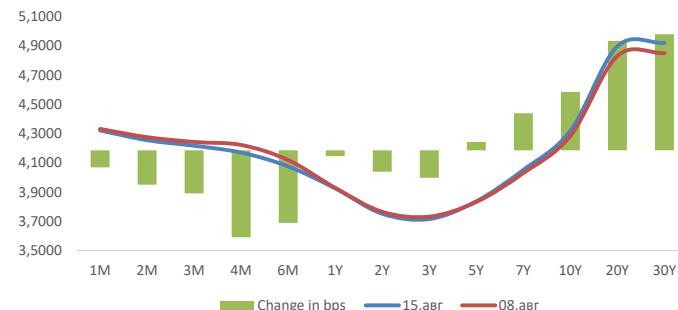
## Ключевые ставки

Страна/регион	Базовая ставка	Дата принятия решения	Дата следующего заседание
США	4,50%	30.07.2025	17.09.2025
ЕЦБ	2,15%	24.07.2025	11.09.2025
Казахстан	16,50%	11.07.2025	29.08.2025

SPOT кривая ГЦБ



US Treasury Yield Curve



## Fixed income

**US Treasuries.** По итогам недели доходности казначейских облигаций США продемонстрировали волатильную динамику под влиянием геополитических факторов, торговых рисков и ожиданий по монетарной политике ФРС. В начале периода доходности снижались: инвесторы учитывали неопределенность в международной торговле, ослабление инфляционных опасений от тарифов и усиливавшиеся ставки на скорое смягчение политики Федерального резерва. Во второй половине недели тенденция изменилась. Опубликованные обнадеживающие данные по инфляции подорвали уверенность в скором снижении ставок, что спровоцировало рост доходностей. Дополнительное давление оказали ожидания дальнейших решений ФРС и фиксация прибыли после недавнего падения доходностей облигаций.

**Корпоративные облигации.** На прошедшей неделе рынок корпоративных облигаций продемонстрировал сужение кредитных спредов практически по всем ключевым сегментам — как в США, так и на развивающихся рынках. Наибольшее сокращение наблюдалось по бумагам EM HY и EM IG. На этом фоне инвесторы проявили повышенный интерес к активам с более высокой доходностью, что указывает на усиление склонности к риску.

**Рынок ГЦБ.** На прошлой неделе Министерство финансов Республики Казахстан разместило 2 выпуска государственных облигаций на сумму 103 млрд тенге, выполнив запланированные объемы практически по всем размещениям. Основными покупателями, выступили другие институционалы, на долю которых в среднем пришлось 65% объема по последним выпускам. На предстоящей неделе Министерство финансов планирует провести 3 аукциона по размещению ГЦБ на общую сумму 170 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	6 449,80	0,94%	8,5%	
NASDAQ	21 622,98	0,81%	10,2%	
DJIA	44 946,12	1,74%	6,0%	
CBOE Volatility Index (VIX)	15,06	-0,59%	-6,6%	
<b>Европа</b>				
FTSE 100	9 138,90	0,47%	11,1%	
DAX	2 070,12	0,17%	22,1%	
<b>Азия</b>				
Hang Seng	25 270,07	1,65%	27,9%	
Nikkei 225	43 378,31	3,73%	10,4%	
Shanghai SE	3 696,77	1,70%	15,1%	
<b>Казахстан</b>				
KASE	6 862,78	4,56%	20,9%	
<b>Валюта</b>	<b>Значение</b>	<b>Изм. за неделю</b>	<b>Изм. с нач. года</b>	
USD/KZT	540,29	-0,01%	3,0%	
RUB/KZT	6,40	0,00%	31,5%	
CNY/RUB	10,87	2,17%	-25,1%	
EUR/USD	1,17	0,50%	13,5%	
<b>Товарно-сырьевые рынки</b>	<b>Значение</b>	<b>Изм. за неделю</b>	<b>Изм. с нач. года</b>	
Brent (USD/BBL)	65,9	-1,11%	-13,9%	
WTI (USD/BBL)	62,8	-1,69%	-15,1%	
Золото (USD/OZS)	3 336,0	-3,00%	26,1%	
<b>События предстоящей недели</b>				
<b>Дата</b>	<b>Страна</b>	<b>Событие</b>		
Вторник, 19 августа	США	GDPNow ФРБ Атланты (3 кв.)		
	Китай	Базовая кредитная ставка НБК		
Среда, 20 августа	США	Запасы сырой нефти		
	Европа	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г) (июль)		
	США	Публикация протоколов FOMC		
	США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице		
Четверг, 21 августа	США	Индекс производственной активности от ФРБ Филадельфии (авг)		
	США	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) (авг)		
	США	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) (авг)		
Пятница, 22 августа	США	Выступление главы ФРС г-на Пауэлла		

## Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки завершили торговую неделю ростом. Индекс S&P 500 вырос на 0,94% до \$6 449,80 пунктов; Nasdaq Composite поднялся на 0,81% и составил \$21 622,98 пунктов, а промышленный Dow Jones вырос на 1,74%, закрывшись на уровне \$44 946,12.

В начале недели американские фондовые индексы сохраняли устойчивость, так как инвесторы оценивали развитие ситуации в торговле и геополитике на фоне публикации ключевых макроэкономических показателей. Оптимизм поддерживали ожидания снижения процентных ставок ФРС и ослабление инфляционных рисков.

К середине недели внимание участников рынка переключилось на макроэкономическую статистику. Индекс потребительских цен (CPI) за июль увеличился на 0,2% м/м и на 2,9% г/г, что оказалось немного ниже ожиданий и укрепило надежды на скорое смягчение политики ФРС. Однако данные по индексу цен производителей (PPI) за тот же период показали рост на 0,3% м/м и 2,5% г/г, превысив прогнозы и указывая на сохраняющееся инфляционное давление. Это внесло противоречивость в рыночные ожидания и вызвало разнонаправленную динамику индексов.

На политическом фронте внимание привлекли новые торговые меры: администрация Трампа объявила о 100%-ных пошлин на импорт полупроводников, произведенных за пределами США, а также о 25%-ных тарифах на индийские товары, что обострило торговые отношения с Нью-Дели. Дополнительную неопределенность внесли новости о кадровых перестановках в Совете управляющих ФРС.

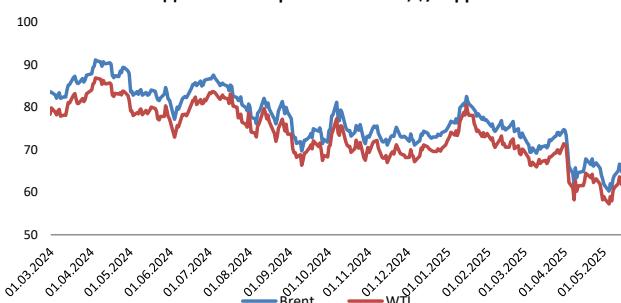
Ключевым событием недели стал саммит Дональда Трампа и Владимира Путина в Аляске. Встреча состоялась 15 августа и стала первой за долгое время личной встречей лидеров США и России. Переговоры проходили в условиях обострения международной повестки, включая вопросы Украины, санкций и торговых ограничений. Событие усилило геополитическую неопределенность и повлияло на рыночные настроения.

## Нефть

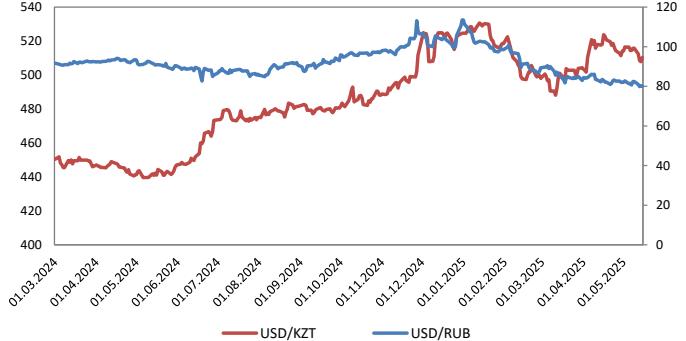
На прошлой неделе котировки нефти марки Brent упала на -1%, достигнув \$65,85 за баррель. Цена на американскую нефть WTI также снизилась на -1,7%, составив \$62,80 за баррель.

В начале недели цены на нефть находились под давлением из-за введенных США тарифных пошлин на российскую нефть и сообщений о росте добычи странами ОПЕК+. Поддержку ценам оказал обновленный прогноз ОПЕК: картель повысил оценку спроса на нефть на 2026 год и указал на более низкие темпы роста добычи за пределами блока. Это означало ухудшение баланса спроса и предложения и выглядело значительно оптимистичнее прогнозов других отраслевых организаций. Тем не менее геополитический фактор перевесил: цены пошли вниз на фоне ожиданий встречи Дональда Трампа с Владимиром Путиным. Ситуация осложнилась публикацией отчета Международного энергетического агентства. По оценкам МЭА, мировой рынок нефти в 2026 году рискует столкнуться с рекордным профицитом — рост запасов может составить около 2,96 млн баррелей в день, что превышает даже показатели 2020 года. В завершение недели цены продолжили плавное снижение: котировки реагировали на ослабление геополитического напряжения и осторожный оптимизм по поводу мирного урегулирования после встречи лидеров США и России. В итоге рынок завершил период в зоне локальных минимумов.

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>

# 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.