

19 мая 2025 г.

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,44	6	16	16
10-летние, Казахстан	14,30	-	12	50
10-летние, Gilt	4,65	9	5	6
10-летние, Bund	2,59	3	8	16

Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	4,31	3	0,0	-
EUORDEPO	2,12	0	-25	-79
TONIA	15,99	169	35	169
TWINA	16,17	139	17	139
SWAP-1D (USD)	11,66	-	97	291
SWAP-2D (USD)	11,67	-	95	277

Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	336,52	-	3 692	3 622
US IG (LUACTRUU Index)	90,71	-	923	1 028
EM HY (BEBGTRUU Index)	418,55	-	2 901	2 736
EM IG (I04276US Index)	105,34	-	740	82

Размещения ГЦБ за прошедшую неделю

ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тг	Доходность, %	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00001202	MUM096_0013	13.05.2025	31 412	15,40	11,00	1 701 (5)
KZKD00001269	MUM120_0020	13.05.2025	92 326	14,16	14,00	3 510 (10)
KZK100000423	MKM012_0161	13.05.2025	1 941	15,57	-	362 (1)
KZKD00000931	MUM180_0013	13.05.2025	41 074	14,45	8,66	2 841 (8)

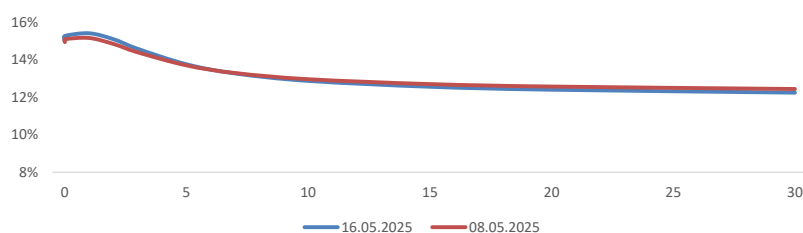
Предстоящие размещения ГЦБ

ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тг	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00000493	MUM180_0005	20.05.2025	60 000	5,00	5 400 (15)
KZKD00001293	MUM156_0008	20.05.2025	40 000	-	4 680 (13)
KZKD00000717	MUM180_0009	20.05.2025	40 000	7,22	5 400 (15)
KZKD00001269	MUM120_0020	20.05.2025	40 000	14,00	3 600 (10)
KZKD00000964	MUM156_0006	20.05.2025	60 000	8,44	4 680 (13)

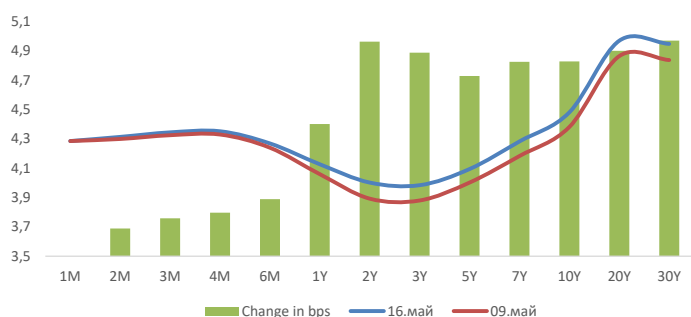
Ключевые ставки

Страна/регион	Базовая ставка	Дата принятия решения	Дата следующего заседания
США	4,50%	07.05.2025	18.06.2025
ЕЦБ	2,40%	17.04.2025	05.06.2025
Казахстан	16,50%	11.04.2025	05.06.2025

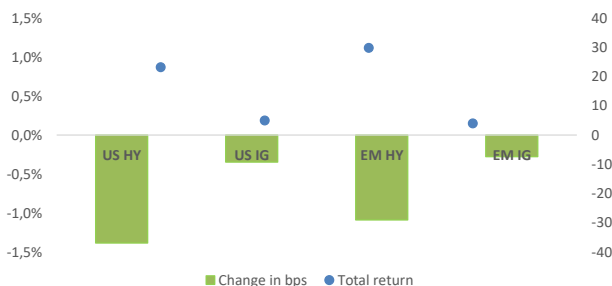
SPOT кривая ГЦБ



US Treasury Yield Curve



Изменения в доходностях и спредах



Fixed income

US Treasuries. По итогам прошедшей недели доходности казначейских облигаций США выросли по всей длине кривой. Доходности казначейских бумаг начали неделю ростом на фоне торговых соглашений между США и Китаем о снижении торговых пошлин в течении 90 дней с 14 мая. Также, влияние оказало публикация ИПЦ, которая выросла на 2,3% г/г. приближаясь к целевому значению. Более того, Индекс Цен Производителей снизился на 0,5% м/м. Между тем, глава Федеральной резервной системы (ФРС) США Джером Пауэлл отметил, что сложившаяся в экономике ситуация указывает на то, что центральному банку, возможно, придется столкнуться с внезапными потрясениями в сфере предложения в ближайшие годы. "Более высокие реальные ставки также могут отражать возможность того, что инфляция в будущем может оказаться более волатильной, чем в 2010-е годы", - предупредил Пауэлл.

Корпоративные облигации. На прошедшей неделе рынок корпоративных облигаций продемонстрировал сужение кредитных спредов по всем ключевым сегментам — как в США, так и на развивающихся рынках. Наибольшее сокращение наблюдалось в сегментах высокодоходных облигаций США (US HY) и развивающихся стран (EM HY). Данная динамика рынка стало отражением снижения макроэкономических рисков и более сбалансированных ожиданий в отношении глобального роста. На этом фоне инвесторы проявили повышенный интерес к активам с более высокой доходностью.

Рынок ГЦБ. На прошлой неделе Министерство финансов Республики Казахстан разместило четыре выпуска государственных облигаций на общую сумму 167 млрд тенге, выполнив запланированные объемы практически по всем размещениям. Основными покупателями, как и ранее, выступили институциональные инвесторы, на долю которых в среднем пришлось 82% объема по последним выпускам. На предстоящей неделе Министерство финансов планирует провести пять аукционов по размещению ГЦБ на общую сумму 240 млрд тенге.

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
США			
S&P 500	5 958,38	5,27%	0,3%
NASDAQ	19 211,10	7,15%	-2,1%
DJIA	42 654,74	3,41%	0,6%
CBOE Volatility Index (VIX)	17,24	-21,28%	6,9%
Европа			
FTSE 100	8 684,56	1,52%	5,6%
DAX	2 035,75	1,12%	20,1%
Азия			
Hang Seng	23 345,05	2,09%	18,1%
Nikkei 225	37 753,72	0,67%	-4,0%
Shanghai SE	3 367,46	0,76%	4,9%
Казахстан			
KASE	5 648,62	-1,13%	-0,5%

Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
USD/KZT	508,85	-1,36%	-3,0%
RUB/KZT	6,28	0,46%	28,9%
CNY/RUB	10,98	-2,56%	-24,3%
EUR/USD	1,12	-0,75%	8,3%
Товарно-сырьевые рынки			
Brent (USD/BBL)	65,4	2,35%	-14,5%
WTI (USD/BBL)	62,5	2,41%	-15,5%
Золото (USD/OZS)	3 182,0	-4,60%	20,3%

События предстоящей недели		
Дата	Страна	Событие
Понедельник, 19 мая	Китай	Инвестиции в основной капитал (апрель); Объем промышленного производства (апрель); Объем розничных продаж (апрель); Уровень безработицы (апрель)
		ИПЦ (апрель)
	Еврозона	ИПЦ (апрель)
Вторник, 20 мая	Китай	Базовая кредитная ставка НБК (май)
	Германия	Индекс цен производителей (апрель)
Среда, 21 мая	США	Индекс розничных продаж (апрель)
	Еврозона	Заседание Европейского центрального банка по вопросам монетарной политики
Четверг, 22 мая	США	Запасы нефти (EIA)
	США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице
Пятница, 23 мая	США	Индекс деловой активности (май)
	Германия	ВВП (1 кв. 2025)
	США	Продажи нового жилья (апрель)

Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки завершили торговую неделю ростом. Индекс S&P 500 вырос на 5,27% до \$5 958,38 пунктов; Nasdaq Composite вырос на 7,15% и составил \$19 211,10 пунктов, а промышленный Dow Jones вырос на 3,41%, закрывшись на уровне \$42 654,74.

Ключевым фактором роста рынка стали сообщения о временном снижении торговых пошлин между США и Китаем сроком на 90 дней, которое вступает в силу с 14 мая. В рамках договоренности стороны согласовали взаимное смягчение ранее введенных тарифов: США сократят дополнительные пошлины на китайские товары с 145% до 30%, а Китай снизит тарифы на американскую продукцию со 125% до 10%. В ходе выступления в Белом доме Дональд Трамп заявил: «Они согласились полностью открыть Китай. Я считаю, что это будет великолепно как для Китая, так и для нас. Это также станет шагом к укреплению единства и установлению мира».

В корпоративном сегменте внимание инвесторов было сосредоточено на результатах крупных компаний. Среди компаний акции Apple за неделю выросли на 6,4% на фоне слухов о предстоящем повышении цен на новые модели iPhone. Бумаги NRG Energy взлетели на 33,4% после заключения сделки с LS Power на \$12 млрд. Акции Super Micro Computer выросли на 44,3% благодаря новому партнерству с DataVault на сумму \$20 млрд. Cisco Systems прибавила 6,4% после повышения годового прогноза и роста выручки. В то же время UnitedHealth резко потеряла 23,3% после приостановки финансового прогноза и объявления об уходе генерального директора.

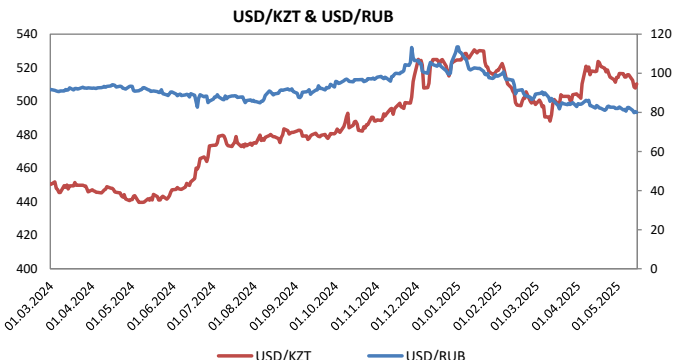
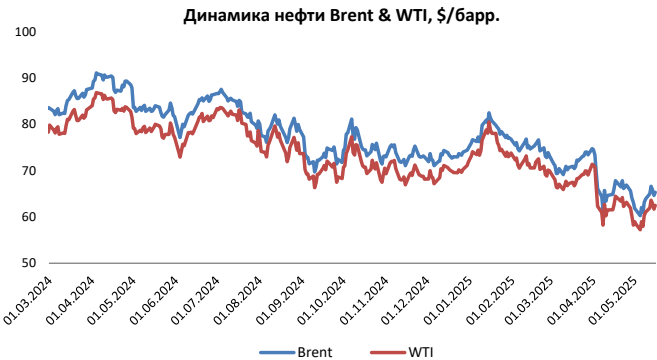
Согласно данным, индекс потребительских цен (ИПЦ) в апреле снизился на 0,04% по сравнению с мартом в годовых значениях. А инфляция составила 2,3%, что является самым низким показателем за последние четыре года. Основными факторами роста цен стали увеличение стоимости жилья и медицинских услуг. Например, цены на лекарства выросли на 0,4% в апреле.

В апреле цены производителей в США неожиданно снизились, чему способствовало резкое падение стоимости услуг. Цены на оптовые услуги снизились на 0,7%, что является самым большим снижением. По данным Бюро трудовой статистики Министерства труда, индекс цен производителей (PPI) для конечного спроса в прошлом месяце уменьшился на 0,5%. Это произошло на фоне снижения спроса на авиаперелеты и проживание в гостиницах.

Нефть
По итогам предыдущей недели мировые цены на нефть продемонстрировали рост, отражая позитивные изменения на мировых рынках. Котировки нефти марки Brent увеличились на 2,35%, достигнув уровня 65,4 доллара за баррель. Американская нефть WTI также продемонстрировала положительную динамику, подорожав на 2,41% — до отметки 62,5 доллара за баррель.

Цены на нефть завершили вторую неделю роста подряд, чему способствовало снижение напряженности в торговых отношениях между США и Китаем. Однако рост оказался сдержанным из-за ожиданий увеличения объемов поставок нефти со стороны Ирана и стран ОПЕК+. Переговоры по возможному заключению новой ядерной сделки с Ираном ослабили положительный эффект от улучшения внешнеторговой обстановки. Если соглашение будет достигнуто и санкции будут смягчены, Иран сможет нарастить экспорт нефти. По оценкам экспертов, это может привести к дополнительным поставкам в объеме около 400 тысяч баррелей в сутки на мировой рынок.

Кроме того, восемь стран ОПЕК+, ранее добровольно сократившие добычу на 2,2 миллиона баррелей в сутки в 2023 году, планируют с июня увеличить производство на 411 тысяч баррелей в сутки. Это также приведет к росту предложения нефти на мировом рынке.



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.