

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,24	-	7 -	1
10-летние, Казахстан	15,03	-	4 -	15
10-летние, Gilt	4,77	-	7	2
10-летние, Bund	2,97	-	8	2

Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	3,67	6	5,0 -	8
EUORDEPO	1,87	0	0	-1
TONIA	18,06	376	20	376
TWINA	18,22	344	41	344
SWAP-1D (USD)	14,07	64	338	532
SWAP-2D (USD)	14,20	82	348	530

Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	297,25	-	1 134 -	433
US IG (LUACTRUU Index)	79,82	-	140 -	179
EM HY (BEBGTRUU Index)	326,00	-	1 607 -	4 404 -
EM IG(I04276US Index)	89,70	-	305 -	858

Размещения ГЦБ за прошедшую неделю

ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тг	Доходность, %	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKB00000040	MUX072_0003	14.04.2026	95 995	15,00%	2,50	1 787(5)
KZK100000431	MKM012_0162	14.04.2026	21 616	17,23%	-	291(1)
KZKD00001327	MUM096_0016	14.04.2026	61 443	15,24%	15,10	2 848(5)

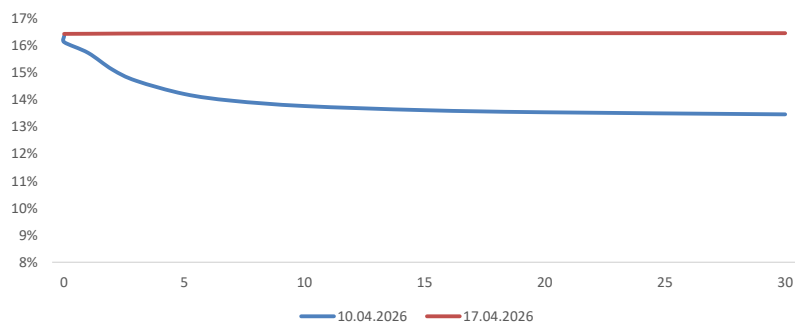
Предстоящие размещения ГЦБ

ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тг	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00001327	MUM096_0016	21.04.2026	30 000	15,10	2 845(7,9)
KZKB00000040	MKM012_0162	21.04.2026	50 000	2,50	1 784(5)
KZK200000737	MOM060_0054	21.04.2026	30 000	15,35	574(1,6)

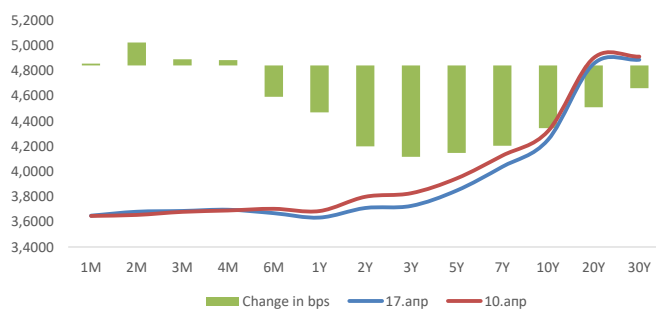
Ключевые ставки

Страна/регион	Базовая ставка	Дата принятия решения	Дата следующего заседания
США	3,75%	18.03.2026	29.04.2026
ЕЦБ	2,15%	18.03.2026	29.04.2026
Казахстан	18,00%	10.03.2026	24.04.2026

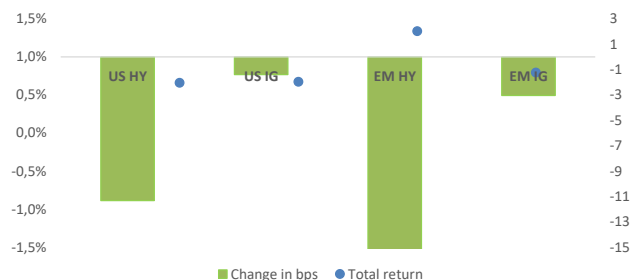
SPOT кривая ГЦБ



US Treasury Yield Curve



Изменения в доходностях и спредах



Fixed income

US Treasuries. За прошедшую неделю рынок казначейских облигаций США продемонстрировал волатильную и сниженную динамику под влиянием инфляционных данных, ожиданий по политике ФРС и геополитических факторов. В начале периода доходности выросли после публикации сильных данных по инфляции в США за март. Общий CPI оказался выше ожиданий из-за роста цен на энергоносители и бензин, что усилило опасения относительно устойчивого инфляционного давления и снизило вероятность быстрого смягчения денежно-кредитной политики ФРС США. В последующие дни доходности немного снизились на фоне нестабильной торговли и осторожных настроений инвесторов. Дополнительным фактором стало появление признаков прогресса в мирных переговорах, что повысило спрос на защитные активы и способствовало росту цен на казначейские облигации. Тем не менее в середине недели динамика изменилась. Сохраняющаяся напряженность на Ближнем Востоке привела к снижению стоимости казначейских облигаций и частичному росту доходностей. Ближе к концу периода доходности вновь выросли на фоне усиления инфляционных опасений, вызванных ростом цен на нефть, что снизило ожидания скорого смягчения политики ФРС. Однако в пятницу динамика резко изменилась: казначейские облигации выросли после сообщений о снижении геополитической напряженности, включая заявления о возможности прекращения конфликта и открытии Ормузского пролива. Это усилило спрос на безопасные активы и привело к снижению доходностей.

Корпоративные облигации. Во всех представленных сегментах облигационного рынка наблюдалось сужение доходностей и спредов, что в целом указывает на улучшение рыночных настроений и рост спроса на кредитный риск. Наиболее заметное сужение было зафиксировано в сегменте высокодоходных облигаций развивающихся рынков (EM HY), тогда как высокодоходные корпоративные облигации США (US HY) также продемонстрировали существенное сужение спредов. В сегментах корпоративных облигаций инвестиционного уровня США (US IG) и облигаций инвестиционного уровня развивающихся рынков (EM IG) сужение было более умеренным. При этом совокупная доходность оставалась положительной во всех сегментах, причем наиболее высокий результат показали высокодоходные облигации развивающихся рынков (EM HY). Это свидетельствует о сохранении интереса инвесторов как к более рискованным долговым инструментам, так и к более качественным сегментам облигационного рынка.

Рынок ГЦБ. На прошлой неделе Министерство финансов Республики Казахстан разместило 3 выпуска государственных облигаций на сумму 180 млрд тенге, выполнив запланированный объем по размещению. Основными покупателями, выступили другие институционалы, на долю которых пришлось 61% объема по последним выпускам. На предстоящей неделе Министерство финансов планирует провести 3 аукциона по размещению ГЦБ на общую сумму 110 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	7 126,06	4,54%	19,9%
NASDAQ	24 468,48	6,84%	5,3%
DJIA	49 447,43	3,19%	16,6%
CBOE Volatility Index (VIX)	17,48	-9,10%	8,4%
Европа			
FTSE 100	10 667,63	0,63%	7,2%
DAX	2 115,09	3,82%	1,8%
Азия			
Hang Seng	26 160,33	1,03%	-0,7%
Nikkei 225	58 475,90	2,73%	48,8%
Shanghai SE	4 051,43	1,64%	4,2%
Казахстан			
KASE	7 884,26	2,03%	38,8%

Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
USD/KZT	470,14	-0,65%	-7,2%
RUB/KZT	6,19	5,70%	-3,4%
CNY/RUB	10,70	-1,80%	-2,7%
EUR/USD	1,18	0,37%	0,4%

Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Brent (USD/BBL)	90,4	-5,06%	48,8%
WTI (USD/BBL)	83,9	-13,17%	46,3%
Золото (USD/OZS)	4 857,6	2,01%	12,6%

События предстоящей недели		
Дата	Страна	Событие
Вторник, 21 апреля	США	Розничные продажи (м/м) (март)
	США	Запасы сырой нефти
Среда, 22 апреля	Евросоюз	Выступление президента ЕЦБ Лагард
	США	Число первичных заявок на пособие по безработице
Четверг, 23 апреля	США	Баланс ФРС США

Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки завершили торговую неделю ростом. Индекс S&P 500 вырос на 4,54% до \$7 126,06 пунктов; Nasdaq Composite поднялся на 6,84% и составил \$24 468,48 пунктов, а промышленный Dow Jones подорожал на 3,19% закрывшись на уровне \$49 447,43.

На прошедшей неделе динамика фондовых рынков США оставалась волатильной и во многом определялась развитием геополитической ситуации на Ближнем Востоке, динамикой цен на нефть и началом сезона корпоративной отчетности.

В начале недели настроения инвесторов заметно улучшились. Оптимизм был связан с ожиданиями возможной деэскалации конфликта и заявлениями о потенциальном возобновлении переговоров между США и Ираном. Несмотря на рост цен на нефть из-за угроз перебоев поставок и блокировки иранских портов, инвесторы сосредоточились на старте сезона корпоративной отчетности, что поддержало рост индексов. При этом макроэкономические данные носили смешанный характер: продажи жилья снизились, однако позитивные ожидания по прибыли компаний позволили рынку сохранить восходящую динамику.

К середине недели рост фондовых рынков усилился на фоне новых сигналов о дипломатическом прогрессе и позитивных корпоративных результатов крупнейших банков. Надежды на смягчение конфликта и стабилизацию судоходства через Ормузский пролив способствовали повышению аппетита к риску и позволили индексам обновить рекордные уровни. Дополнительную поддержку оказали сильные квартальные отчеты финансовых компаний и в целом позитивное начало сезона корпоративной отчетности.

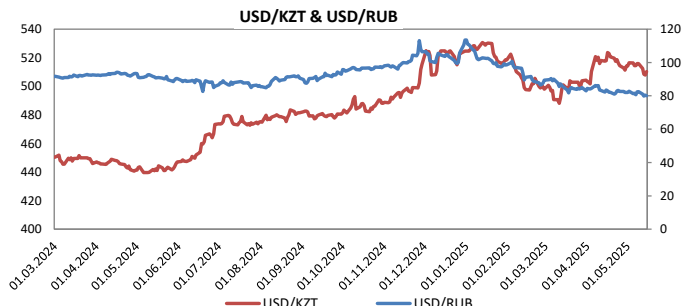
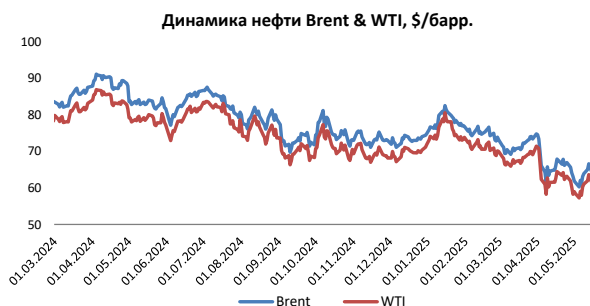
Во второй половине недели оптимизм сохранился, однако торговая динамика оставалась волатильной. Одновременно рост цен на нефть на фоне сохраняющихся рисков для поставок ограничивал более сильное укрепление фондовых рынков.

К концу недели рынки продемонстрировали уверенный рост на фоне заметного улучшения геополитических ожиданий. Сообщения об открытии Ормузского пролива и возможных переговорах между США и Ираном снизили риски перебоев поставок энергоносителей и привели к резкому снижению цен на нефть, что ослабило инфляционные опасения и поддержало рост фондовых индексов. В результате S&P 500 и Nasdaq обновили рекордные уровни закрытия, тогда как инвесторы продолжили наращивать позиции в рисковом активах на фоне ожиданий дипломатического урегулирования и сильного корпоративного сезона.

Нефть

На прошлой неделе котировка нефти марки Brent снизилась на 5,1%, достигнув \$90,38 за баррель. Цена на американскую нефть WTI упала на 13,2%, составив 83,85 за баррель. На рассматриваемой неделе нефтяной рынок продемонстрировал высокую волатильность на фоне меняющихся геополитических ожиданий вокруг конфликта на Ближнем Востоке и ситуации в Ормузском проливе. В начале периода цены на нефть оставались на повышенных уровнях, несмотря на предыдущее резкое снижение после отказа США от угроз удара по иранской инфраструктуре. Ограниченный трафик через Ормузский пролив, продолжал поддерживать опасения относительно перебоев поставок. Однако уже на следующий день котировки перешли к снижению на фоне ослабления опасений относительно перебоев поставок. Позднее рынок стабилизировался после резкого падения, поскольку сохраняющееся давление на Ормузский пролив частично нивелировало оптимизм инвесторов относительно мирных переговоров и ограничило дальнейшее снижение цен. Во второй половине недели динамика вновь стала разнонаправленной. Фьючерсы на нефть колебались в зависимости от поступающих из явлений о возможном завершении конфликта и перспективах открытия Ормузского пролива. Несмотря на сохраняющуюся неопределенность, в четверг цены на нефть вновь выросли на фоне продолжающихся рисков для глобальных поставок и ограничений судоходства.

К концу периода нефтяные котировки резко снизились после заявлений об открытии Ормузского пролива в условиях прекращения огня. Снижение геополитических рисков ослабило опасения относительно перебоев поставок, что привело к резкому падению цен на нефть и завершению недели на понижательной ноте.



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, 2026 г.