

20 июля 2026 г.

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,54	▼ -3	▲ 8	▲ 35
10-летние, Казахстан	14,19	▼ -2	▼ -113	▼ -216
10-летние, Gilt	4,96	▲ 8	▲ 20	▲ 42
10-летние, Bund	3,12	▲ 9	▲ 20	▲ 22

Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	3,62	▲ 7	▼ -1	▼ -13
EUORDEPO	2,13	▲ 0	▼ -2	▲ 25
TONIA	16,72	▲ 11	▲ 8	▼ -28
TWINA	16,87	▲ 7	▼ -6	▼ -19
SWAP-1D (USD)	12,80	▲ 9	▼ -28	▲ 532
SWAP-2D (USD)	12,65	▼ -19	▼ -36	▲ 575

Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	295,86	▲ 555	▲ 884	▲ 294
US IG (LUACTRUU Index)	78,29	▲ 158	▲ 428	▼ -11
EM HY (BEBGTRUU Index)	309,87	▲ 848	▲ 1678	▼ -2985
EM IG (I04276US Index)	87,88	▲ 492	▲ 675	▲ 196

Размещения ГЦБ за прошедшую неделю

ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тг	Доходность, %	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00000725	MUM300_0001	14.07.2026	50 000	13,99%	7,90%	4 476 (12,4)
KZK100000449	MKM012_0163	14.07.2026	950	16,20%	дисконтные	298
KZKF00000038	MTC084_0001	14.07.2026	50 000	18,13%	18,46%	2 496 (6,8)
KZKT00000057	MTM096_0001	14.07.2026	60 000	18,93%	19,70%	1 619 (4,5)

Предстоящие размещения ГЦБ

ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тг	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZK200000794	MOM036_0093	21.07.2026	60 000	15,10%	1 068 (3)
KZKD00001319	MUM072_0016	21.07.2026	50 000	15,18%	1 994 (5,5)
KZKD00001327	MUM096_0016	21.07.2026	30 000	15,10%	2 751 (7,6)

Ключевые ставки

Страна/регион	Базовая ставка	Дата принятия решения	Дата следующего заседания
ЕЦБ	2,40%	17.06.2026	23.07.2026
Казахстан	17,00%	08.06.2026	24.07.2026
США	3,75%	17.06.2026	29.07.2026

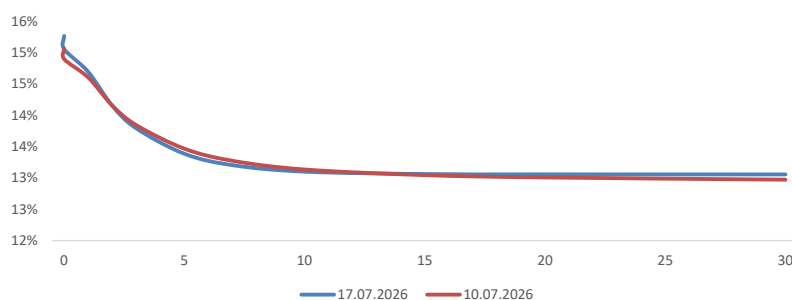
Fixed income

US Treasuries. Доходность 10-летних казначейских облигаций США по итогам недели снизилась на 3 б.п. до 4,54%, отступив от достигнутых ранее максимумов. Поддержку рынку государственного долга оказали более слабые, чем ожидалось, данные по инфляции. Потребительские и производственные цены в июне продемонстрировали замедление темпов роста, а инфляционные ожидания населения, согласно опросу University of Michigan, снизились второй месяц подряд. Это усилило ожидания, что ФРС США сможет воздержаться от дополнительного ужесточения денежно-кредитной политики в ближайшей перспективе. Одновременно спрос на защитные активы поддерживался сохраняющейся геополитической напряженностью на Ближнем Востоке. Несмотря на некоторое снижение доходностей, рынок продолжает учитывать инфляционные риски, связанные с ростом цен на нефть и угрозой перебоев поставок через Ормузский пролив. Согласно данным CME FedWatch, участники рынка по-прежнему оценивают вероятность как минимум одного повышения ставки ФРС до конца года, тогда как на ближайшем заседании ожидается сохранение процентной ставки без изменений.

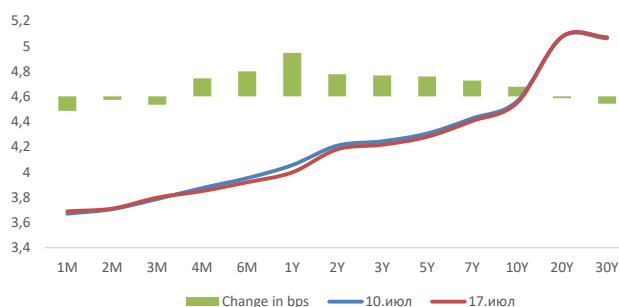
Корпоративные облигации. На рынке корпоративного долга наблюдалось заметное расширение кредитных спредов, что отражает рост премии за риск на фоне усилившейся рыночной неопределенности. Наиболее существенное ухудшение произошло в сегменте высокодоходных облигаций (US High Yield), где спреды увеличились на 55 б.п. за неделю, достигнув 295,9 б.п. Инвесторы стали осторожнее оценивать долговые инструменты компаний с более низким кредитным рейтингом на фоне роста геополитических рисков и сохраняющихся ожиданий относительно длительного периода высоких процентных ставок. Спреды инвестиционного уровня (US Investment Grade) также расширились - на 15,8 б.п. до 78,3 б.п., однако их абсолютные значения остаются существенно ниже исторических средних уровней, что свидетельствует о сохранении высокого качества кредитного рынка. На долговых рынках развивающихся стран динамика оказалась менее благоприятной: спреды по суверенным еврооблигациям (EM HY) выросли до 309,9 б.п., а по корпоративным облигациям инвестиционного уровня (EM IG) - до 87,9 б.п. Расширение кредитных спредов отражает стремление инвесторов сократить вложения в более рискованные активы и частично перераспределить капитал в государственные облигации и другие защитные инструменты до появления большей определенности относительно политики ФРС США и развития геополитической ситуации.

Рынок ГЦБ. На прошлой неделе Министерство финансов Республики Казахстан разместило 4 выпуска государственных облигаций на сумму 229 млрд тенге. На предстоящей неделе Министерство финансов планирует провести 3 аукциона по размещению ГЦБ на общую сумму 140 млрд тенге.

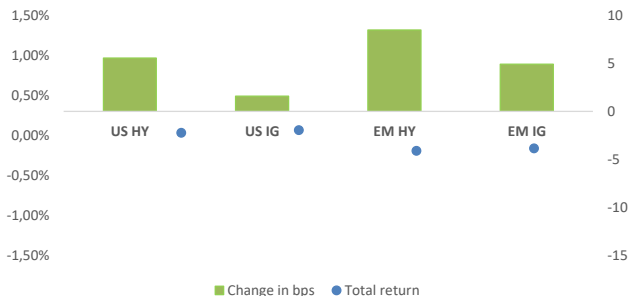
SPOT кривая ГЦБ



US Treasury Yield Curve



Изменения в доходностях и спредах

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	7 457,69	▼ -1,6%	▲ 8,7%
NASDAQ	25 520,24	▼ -2,9%	▲ 9,8%
DJIA	52 146,42	▼ -0,9%	▲ 8,5%
CBOE Volatility Index (VIX)	18,77	▲ 24,9%	▲ 25,6%
Европа			
FTSE 100	10 600,37	▲ 1,0%	▲ 6,5%
DAX	2 112,31	▼ -0,8%	▲ 1,7%
Азия			
Hang Seng	24 562,24	▲ 1,6%	▼ -6,7%
Nikkei 225	64 141,12	▼ -6,4%	▲ 27,4%
Shanghai SE	3 764,15	▼ -5,8%	▼ -6,4%
Казахстан			
KASE	7 707,82	▲ 0,4%	▲ 8,2%
Валюта			
USD/KZT	470,90	▼ -0,7%	▼ -7,1%
RUB/KZT	6,02	▼ -2,3%	▼ -4,6%
CNY/RUB	11,07	▲ 3,0%	▲ 0,7%
EUR/USD	1,14	▲ 0,2%	▼ -2,4%
Товарно-сырьевые рынки			
Brent (USD/BBL)	88,1	▲ 15,9%	▲ 45,0%
WTI (USD/BBL)	82,5	▲ 15,5%	▲ 43,9%
Золото (USD/OZS)	4 012,7	▼ -2,2%	▼ -7,0%
События предстоящей недели			
Дата	Страна	Событие	
Понедельник, 20 июля	Китай	Базовая кредитная ставка НБК, июль	
Вторник, 21 июля	Еврозона	Индекс экономических настроений от ZEW	
Среда, 22 июля	США	Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)	
Четверг, 23 июля	Еврозона	Решение по процентной ставке	
Четверг, 23 июля	США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице	
Пятница, 24 июля	Казахстан	Решение по ставке НБ РК	
Пятница, 24 июля	США	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) за июль	
Пятница, 24 июля	США	Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг за июль	
Пятница, 24 июля	США	Продажи нового жилья (м/м) за июнь	

Мировые фондовые рынки

По итогам недели американский фондовый рынок завершил торги преимущественно снижением на фоне усиления геополитической напряженности на Ближнем Востоке, роста цен на нефть и переоценки перспектив компаний, связанных с искусственным интеллектом. Индекс S&P 500 снизился на 0,8%, Nasdaq Composite потерял 1,6%, тогда как Dow Jones Industrial Average оказался более устойчивым и сократился лишь на 0,3% благодаря высокой доле акций финансового и защитного секторов.

Главной темой недели стала эскалация конфликта между США и Ираном. Возобновление военных действий и риски перебоев поставок через Ормузский пролив привели к росту нефтяных котировок: Brent за неделю выросла на 16%, усилив опасения относительно сохранения инфляционного давления. Это повысило вероятность того, что ФРС США будет вынуждена дольше придерживаться жесткой денежно-кредитной политики.

Дополнительное влияние на динамику рынка оказала публикация июньских данных по инфляции. Потребительские и производственные цены продемонстрировали более умеренный рост, чем ожидалось, что временно поддержало рынок и снизило доходности казначейских облигаций. Однако эффект оказался краткосрочным, поскольку геополитические риски вновь вышли на первый план.

Сезон корпоративной отчетности стартовал значительно лучше ожиданий. Большинство крупнейших банков США представили сильные квартальные результаты, а компании BlackRock, Abbott Laboratories и UnitedHealth также превосходили прогнозы аналитиков. Вместе с тем слабые прогнозы Netflix, снижение ожиданий по IBM и продолжающаяся коррекция в секторе полупроводников усилили давление на технологический сегмент.

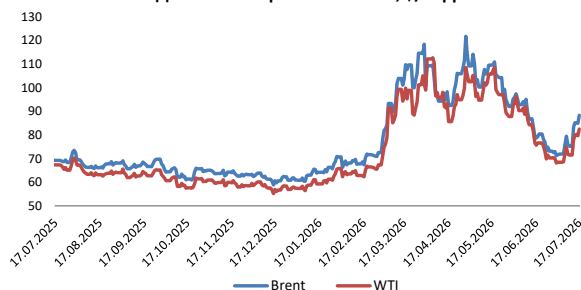
Дополнительным фактором волатильности стала переоценка инвестиционного цикла в сфере искусственного интеллекта после выхода новой модели Kimi K3 китайской Moonshot AI, которая усилила опасения относительно будущих капитальных расходов крупнейших технологических компаний на развитие ИИ-инфраструктуры.

На следующей неделе внимание инвесторов будет сосредоточено на заседании ФРС США 28-29 июля, новых корпоративных отчетах и дальнейшем развитии ситуации на Ближнем Востоке, которые, вероятно, останутся ключевыми драйверами динамики мировых финансовых рынков.

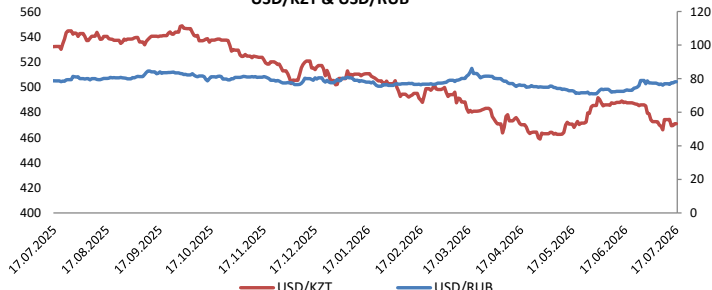
Нефть

Нефтяной рынок завершил неделю уверенным ростом, продемонстрировав одну из самых сильных недельных динамик за последние месяцы. Стоимость нефти марки Brent выросла на 16% до 88,1 долл. США за баррель, что стало максимальным недельным приростом с марта, а WTI также прибавила 16%, достигнув 82,5 долл. США за баррель. Основным драйвером роста стало обострение конфликта между США и Ираном, усилившее опасения относительно стабильности мировых поставок нефти. Инвесторы сосредоточили внимание на возрастающих рисках для ключевых экспортных маршрутов. Помимо сохраняющейся угрозы судоходству через Ормузский пролив, через который проходит около пятой части мирового морского экспорта нефти, рынок также отреагировал на сообщения о возможной блокировке Красного моря, обеспечивающего около 7% мировых поставок энергоресурсов. В результате в котировки была заложена дополнительная геополитическая премия. Поддержку ценам также оказывает сокращение мировых запасов нефти. По оценкам Управления энергетической информации США (EIA), во втором квартале запасы снижались в среднем на 5,1 млн баррелей в сутки, а в третьем квартале ожидается их дальнейшее сокращение еще на 2,2 млн баррелей в сутки. На этом фоне мировой нефтяной рынок остается крайне чувствительным к любым перебоям поставок. Пока сохраняются риски дальнейшей эскалации конфликта на Ближнем Востоке и нарушения логистических цепочек, нефтяные котировки, вероятно, останутся на повышенных уровнях, а волатильность рынка сохранится высокой.

Динамика нефти Brent & WTI, \$/барр.



USD/KZT & USD/RUB



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.