

Еженедельный обзор

понедельник, 21 апрель 2025 г.

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,33	-	17	27
10-летние, Казахстан	15,41	-	10	160
10-летние, Gilt	4,57	-	18	2
10-летние, Bund	2,47	-	6	4
Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	4,31	-	2	-
EURODEPO	2,39	-	-1	-52
TONIA	15,63	-	133	133
TWINA	16,02	-	124	124
SWAP-1D (USD)	11,32	-	74	257
SWAP-2D (USD)	11,32	-	76	242
Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	421,61	-	1 758	7 754
US IG (LUACTRUU Index)	108,97	-	541	1 678
EM HY (BEBGTRUU Index)	479,91	-	3 052	5 873
EM IG (I04276US Index)	124,31	-	16	1 691

Размещения ГЦБ за прошедшую неделю

ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тг	Доходность, %	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00001269	MUM120_0020	15.04.2025	54 795	14,16%	14,00	3538 (9,8)
KZKD00000477	MUM192_0001	15.04.2025	85 646	15,60%	5,30	904 (2,5)

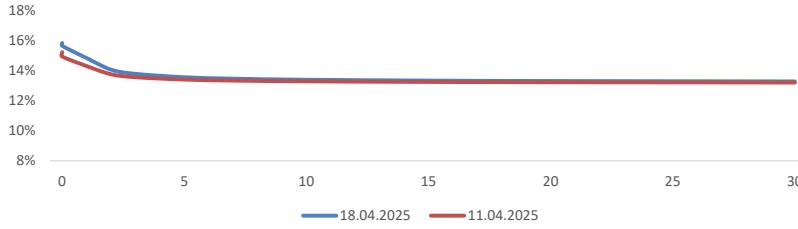
Предстоящие размещения ГЦБ

ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тг	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00001202	MUM096_0013	22.04.2025	50 000	11,00	1722 (4,8)
KZKD00001210	MUM072_0014	22.04.2025	30 000	15,30	1391 (3,9)
KZK100000373	MKM012_0160	22.04.2025	20 000	-	284
KZKD00000972	MUM216_0001	22.04.2025	30 000	8,48	4058 (11,3)

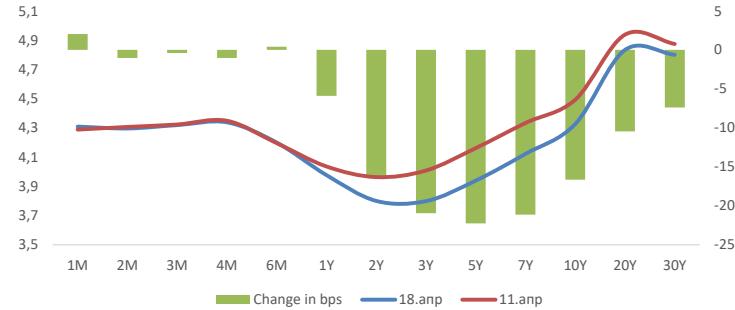
Ключевые ставки

Страна/регион	Базовая ставка	Дата принятия решения	Дата следующего заседание
США	4,50%	19.03.2025	07.05.2025
ЕЦБ	2,40%	17.04.2025	06.05.2025
Казахстан	16,50%	11.04.2025	05.06.2025

SPOT кривая ГЦБ



US Treasury Yield Curve



Fixed income

US Treasuries. На прошедшей неделе рынок государственных казначейских облигаций США продемонстрировал заметное снижение доходностей практически по всей кривой, особенно в её среднесрочной части. Основной причиной этого движения стали ожидания участников рынка относительно замедления экономики США, что в перспективе может побудить Федеральную резервную систему (ФРС) к снижению базовой процентной ставки.

В начале недели член Совета управляющих ФРС Кристофер Уоллер, а затем и председатель ФРС Джером Пауэлл отметили, что экономику США оказывает давление тарифная политика администрации Дональда Трампа. Эти комментарии усилили ожидания смягчения денежно-кредитной политики.

Во второй половине недели резкая критика ФРС со стороны бывшего президента Трампа вызвала обеспокоенность среди инвесторов по поводу независимости центрального банка. Это, в свою очередь, способствовало росту доходностей в долгосрочном сегменте.

На фоне этих событий усилилось давление на так называемую "срочную премию" — компонент доходности, отражающий компенсацию инвесторам за риск долгосрочного кредитования правительства США. Срочная премия достигла максимальных уровней за последнее десятилетие, отражая рост неопределенности и волатильности на рынке.

Корпоративные облигации. На прошедшей неделе рынок корпоративных облигаций продемонстрировал уверенное сужение кредитных спредов практически 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). Ключевым фактором этого движения стало изменение рыночных ожиданий в отношении политики Федеральной резервной системы США, что также способствовало снижению доходностей казначейских облигаций. Согласно данным CME FedWatch, участники рынка в настоящее время ожидают до конца года пять снижений ставки по 25 базисных пунктов каждое.

Рынок ГЦБ. На прошлой неделе Министерство финансов Республики Казахстан разместило два выпуска государственных облигаций на общую сумму 140 млрд тенге, перевыполнив запланированные объемы по обоим размещениям. Основными покупателями, как и ранее, выступили институциональные инвесторы, на долю которых в среднем пришлось 87% объема по последним двум выпускам.

На предстоящей неделе Министерство финансов планирует провести четыре аукциона по размещению ГЦБ, продолжая активную стратегию заимствований на внутреннем рынке.

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
США			
S&P 500	5 282,70	-1,50%	-11,1%
NASDAQ	16 286,45	-2,62%	-17,0%
DJIA	39 142,23	-2,66%	-7,7%
CBOE Volatility Index (VIX)	29,65	-21,06%	83,8%
Европа			
FTSE 100	8 275,66	3,91%	0,6%
DAX	1 824,99	4,32%	7,6%
Азия			
Hang Seng	21 395,14	2,30%	8,3%
Nikkei 225	34 730,28	3,41%	-11,6%
Shanghai SE	3 276,73	1,19%	2,0%
Казахстан			
KASE	5 565,73	1,35%	-2,0%

Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
USD/KZT	520,70	0,51%	-0,7%
RUB/KZT	6,38	3,05%	31,0%
CNY/RUB	11,14	-4,77%	-23,2%
EUR/USD	1,14	0,27%	10,5%

Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Brent (USD/BBL)	68,0	4,94%	-11,2%
WTI (USD/BBL)	64,7	5,17%	-12,5%
Золото (USD/OZS)	3 308,7	2,68%	25,1%

События предстоящей недели	Дата	Страна	Событие
Среда, 23 апреля		США	S&P Global Manufacturing PMI
		США	Продажи нового жилья (март)
		США	Запасы сырой нефти
Четверг, 24 апреля		США	Заказы на товары длительного пользования (март)
		США	Первичные заявки на пособие по безработице
Пятница, 25 апреля		Россия	Решение по процентной ставке ЦБ РФ

Нефть

Фьючерсы на нефть по итогам прошедшей недели завершили торги повышением: цена на нефть марки Brent выросла на 4,94% до \$68,0 за баррель, тогда как американская WTI подорожала на 5,17% до \$64,7 за баррель.

В среду США ввели новые санкции против китайского нефтеперерабатывающего завода Shandong Shengxing Chemical Co., а также ряда компаний и судов, участвующих в транспортировке иранской нефти в Китай. По словам пресс-секретаря Госдепартамента Тамми Брюс, президент Дональд Трамп намерен и далее придерживаться курса политики «максимального давления» на Иран, включая меры по полному прекращению нелегального экспорта иранской нефти как в Китай, так и в другие страны.

В то же время Международное энергетическое агентство (МЭА) во вторник представило свой ежемесячный отчёт, в котором понизило прогноз по росту мирового спроса на нефть в 2025 году с 1,03 млн до 730 тыс. баррелей в сутки. Это станет самым низким темпом прироста с 2020 года, если не учитывать пандемию COVID-19. Основными причинами снижения ожиданий названы обострение торговой напряжённости между США и Китаем, замедление экономического роста в Азии, а также рост популярности электромобилей, особенно в Китае. В долгосрочной перспективе МЭА ожидает дальнейшее снижение роста спроса — до 690 тыс. баррелей в сутки в 2026 году.

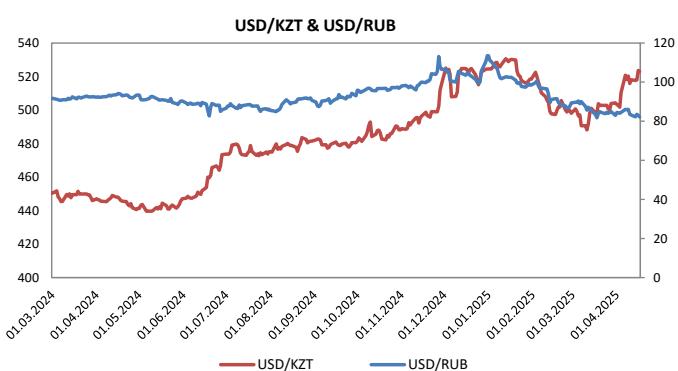
Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки завершили укороченную торговую неделю снижением. Индекс S&P 500 потерял 1,50%, опустившись до отметки 5 282,70 пунктов; Nasdaq Composite снизился на 2,62% — до 16 286,45 пунктов, а промышленный индекс Dow Jones упал на 2,66%, закрывшись на уровне 39 142,23.

Основной причиной снижения стала волна распродаж в технологическом секторе, вызванная новыми экспортными ограничениями на высокотехнологичную продукцию, особенно полупроводники. Инвесторы опасаются, что ограничения окажут долгосрочное влияние на цепочки поставок и прибыль ведущих производителей. Эти новости усилили давление на американские индексы и стали поводом для масштабной фиксации прибыли после недавнего периода роста.

Дополнительное давление оказали комментарии главы Федеральной резервной системы. Несмотря на общую «ястребиную» риторику, Джером Пауэлл отметил, что экономический рост в США, по всей видимости, замедляется, потребительские расходы остаются умеренными, а наплыв импорта в стремлении избежать новых пошлин, вероятно, повлияет на будущие оценки ВВП.

Тем временем продолжается сезон корпоративной отчетности, который станет важным индикатором текущего состояния американского бизнеса. Уже во вторник результаты за первый квартал представят Tesla — первая из так называемой «великолепной семерки», а также Verizon и Intuitive Surgical. В среду внимание будет приковано к отчетам таких компаний, как Philip Morris, IBM, AT&T, ServiceNow и Boston Scientific. Во второй половине недели ожидается отчеты таких мегакомпаний, как Alphabet, Procter & Gamble, T-Mobile, AbbVie и Colgate-Palmolive.



Подписывайтесь на наш Телеграм-канал **Centras Securities** или пройдите по ссылке <https://t.me/centrasssecurities>
Наш сайт: [https://cesec.kz/](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.