

Еженедельный обзор

понедельник, 21 июль 2025 г.

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,43	1	4	16
10-летние, Казахстан	15,58	-	9	177
10-летние, Gilt	4,68	4	18	8
10-летние, Bund	2,69	0	19	27

Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	4,34	3	6,0	3
EUORDEPO	1,88	0	-2	-103
TONIA	15,68	138	9	138
TWINA	15,70	92	-	92
SWAP-1D (USD)	9,87	-	23	112
SWAP-2D (USD)	10,24	14	48	134

Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	314,15	25	2 316	1 386
US IG (LUACTRUU Index)	78,51	-	827	192
EM HY (BEBGTRUU Index)	389,12	530	1 998	207
EM IG(I04276US Index)	93,37	-	790	1 115

Размещения ГЦБ за прошедшую неделю					
ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тг	Доходность, %	Купон, %
KZKD00000543	MUM192_0002	15.07.2025	84 728	16,85%	5,00

Предстоящие размещения ГЦБ					
ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тг	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00001277	MUM108_0015	24.07.2025	40 000	14,50	3 104 (8,6)
KZKD00000964	MUM192_0002	24.07.2025	60 000	8,44	2 088 (5,8)
KZKD00000477	MUM192_0001	24.07.2025	60 000	5,30	807 (2,2)

Ключевые ставки			
Страна/регион	Базовая ставка	Дата принятия решения	Дата следующего заседания
США	4,50%	18.06.2025	30.07.2025
ЕЦБ	2,15%	05.06.2025	24.07.2025
Казахстан	16,50%	11.07.2025	29.08.2025

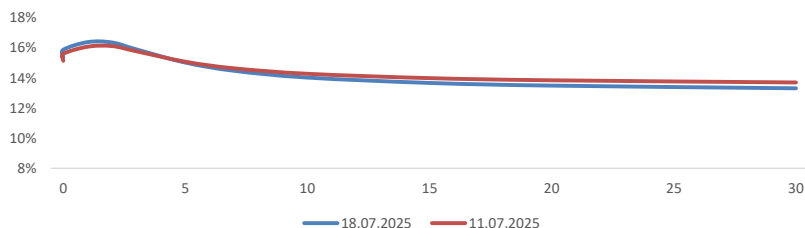
Fixed income

US Treasuries. По итогам прошедшей недели доходности казначейских облигаций США продемонстрировали разнонаправленную динамику. В начале недели доходность казначейских облигаций выросла на фоне угроз США о введении новых пошлин, что усилило напряженность среди инвесторов. Далее рост доходности продолжился после выхода июньских данных по инфляции: индекс потребительских цен вырос на 0,3%, что совпало с ожиданиями, но стало самым значительным приростом с января. К середине недели доходность снизилась, так как рынки успокоились после заявления президента Дональда Трампа о том, что он «крайне маловероятно» уволит главу ФРС Джерома Пауэлла. К концу недели доходность продолжила снижение вслед за ростом цен на облигации, чему способствовали как комментарии члена ФРС Кристофера Уоллера о целесообразности снижения ставки до конца месяца.

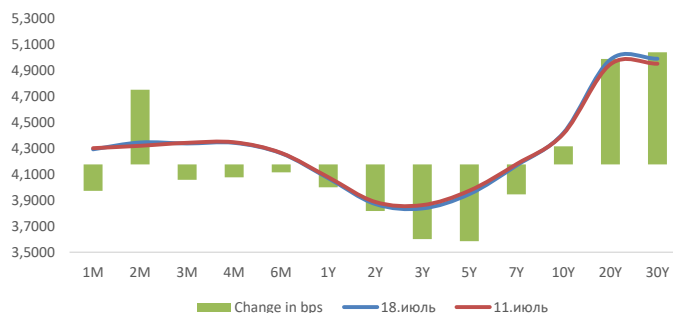
Корпоративные облигации. На прошлой неделе динамика кредитных спредов на рынке корпоративных облигаций носила разнонаправленный характер. Наибольшее расширение наблюдалось в сегментах развивающихся стран (EM HY). Наибольшее сужение наблюдалось в сегментах инвестиционного уровня США (US IG). Такая тенденция говорит о селективном подходе инвесторов: отток капитала из более рискованных активов и приток в более устойчивые, что может быть признаком перехода к более консервативной стратегии на фоне глобальных рисков или ожиданий замедления экономического роста.

Рынок ГЦБ. На прошлой неделе Министерство финансов Республики Казахстан разместило 1 выпуск государственных облигаций на сумму 85 млрд тенге, выполнив запланированные объемы практически по всем размещениям. Основными покупателями, выступили банки второго уровня, на долю которых в среднем пришлось 64% объема по последним выпускам. На предстоящей неделе Министерство финансов планирует провести 3 аукциона по размещению ГЦБ на общую сумму 160 млрд тенге.

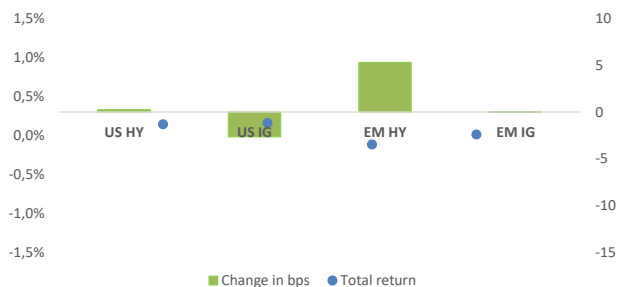
SPOT кривая ГЦБ



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	6 296,79	0,59%	6,0%
NASDAQ	20 895,66	1,51%	6,5%
DJIA	44 342,19	-0,07%	4,6%
CBOE Volatility Index (VIX)	16,41	0,06%	1,7%
Европа			
FTSE 100	8 992,12	0,57%	9,3%
DAX	2 069,71	-0,06%	22,1%
Азия			
Hang Seng	24 825,66	2,84%	25,6%
Nikkei 225	39 819,11	0,63%	1,3%
Shanghai SE	3 534,48	0,69%	10,1%
Казахстан			
KASE	6 261,76	0,83%	10,3%

Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
USD/KZT	532,20	1,68%	1,4%
RUB/KZT	6,40	0,00%	31,5%
CNY/RUB	10,64	2,29%	-26,7%
EUR/USD	1,16	-0,55%	12,8%

Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Brent (USD/BBL)	69,3	-1,53%	-9,4%
WTI (USD/BBL)	67,3	-1,62%	-9,0%
Золото (USD/OZS)	3 353,0	-0,09%	26,8%

События предстоящей недели		
Дата	Страна	Событие

Вторник, 22 июля	США	Выступление главы ФРС г-на Пауэлла
	Еврозона	Председатель ЕЦБ Лагард выступит с речью
Среда, 23 июля	США	Продажи на вторичном рынке жилья (июнь)
	США	Запасы сырой нефти
	Еврозона	Ставка по депозитным средствам (июль)
	Еврозона	Решение по процентной ставке (июль)
Четверг, 24 июля	США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице
	США	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) (июль)
	США	Продажи нового жилья (июнь) ²
	США	Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг (июль) ²
	Еврозона	Пресс-конференция ЕЦБ
	США	GDPNow ФРБ Атланты (2 кв.) ²
Пятница, 25 июля	США	

Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки завершили торговую неделю разнонаправленно. Индекс S&P 500 вырос на 0,59% до \$6 296,79 пунктов; Nasdaq Composite поднялся на 1,51% и составил \$20 895,66 пунктов, а промышленный Dow Jones упал на 0,07%, закрывшись на уровне \$44 342,19.

На прошедшей неделе фондовый рынок США демонстрировал повышенную волатильность и значительную новостную насыщенность. Основными факторами, оказывавшими влияние на динамику торгов, стали эскалация торговой политики президента Дональда Трампа, публикация данных по инфляции в США, старт сезона корпоративной отчетности, а также заявления представителей Федеральной резервной системы.

В начале недели давление на рынки усилилось после того, как Трамп объявил о введении с 1 августа 35%-ных тарифов на импорт из Канады и заявил о возможных новых пошлинах на товары из Евросоюза. Это вызвало обеспокоенность участников рынка по поводу роста торговой напряженности и возможных ответных мер со стороны ЕС. Впоследствии были анонсированы и другие тарифные инициативы: 50%-ные пошлины на импорт меди, а также планы ввести единые тарифы на уровне 15–20% для большинства торговых партнёров США. При этом саммит 9 июля по пошлинам был отложен на 1 августа, что дало временную передышку, но не сняло общей неопределенности.

На фоне усиливающейся риторики Белого дома инвесторы сосредоточили внимание на предстоящей публикации июньского индекса потребительских цен, а также на старте квартальной отчетности крупнейших американских компаний. Особое внимание уделялось тому, как изменение тарифной политики может отразиться на прибыли корпораций. Свои результаты должны были представить такие компании, как JPMorgan Chase, Netflix и Johnson & Johnson. Согласно прогнозам, прибыль компаний из состава S&P 500 должна была вырасти на 5,7% во втором квартале в годовом выражении.

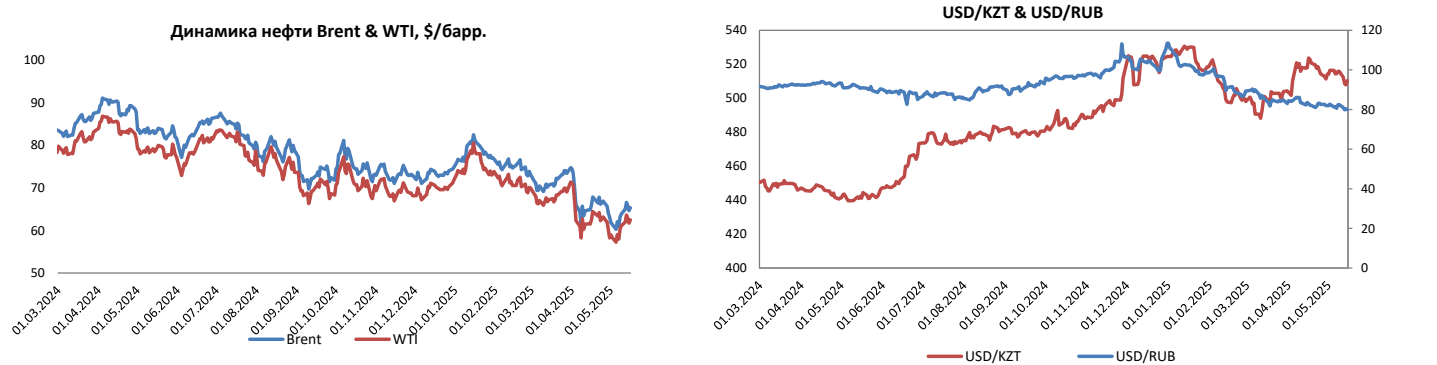
Тем временем были опубликованы данные по инфляции, согласно которым потребительские цены в июне выросли на 0,3%, что соответствовало ожиданиям, но стало самым высоким приростом с января. Эксперты расценили это как следствие переложения повышенных пошлин на конечных потребителей. Базовая инфляция оставалась умеренной, что дало инвесторам надежду на возможное смягчение политики ФРС в будущем. После публикации данных вероятность снижения ставок в сентябре выросла до 60%, однако ряд представителей ФРС, включая главу ФРБ Бостона, заявили о необходимости выжидательной позиции.

В середине недели фондовый рынок стабилизировался после официального опровержения слухов об отставке Пауэлла. Bloomberg ранее сообщал о таких планах, что вызвало резкую реакцию рынков. Однако позднее комментарии Трампа о важности независимости ФРС несколько снизили градус напряженности.

Нефть

На прошлой неделе котировки нефти марки Brent снизились на -1,5%, достигнув \$69,28 за баррель. Цена на американскую нефть WTI также упала на -1,6%, составив \$67,34 за баррель.

На прошедшей неделе нефтяной рынок характеризовался высокой волатильностью на фоне геополитических заявлений, угроз санкций и экономических данных. Главным драйвером стали выступления президента США Дональда Трампа. В понедельник он пригрозил ввести суровые пошлины против покупателей российской нефти, если в течение 50 дней не будет достигнуто соглашение по Украине. Далее рынки оценили новые угрозы Трампа, в том числе заявление о 30%-ных пошлинах на импорт из Мексики и ЕС. К середине недели снижение цен на нефть усилилось после публикации отчета Минэнерго США. Несмотря на сокращение коммерческих запасов нефти на 3,86 млн баррелей, резкий рост резервов дистиллятов и бензина усилили давление на котировки. Дополнительное негативное влияние оказала информация об увеличении добычи ОПЕК+ на 432 тыс. баррелей в сутки в июне. Тем не менее нефтяные котировки развернулись вверх. Причиной стала эскалация конфликта на Ближнем Востоке: сообщения об ударах Израиля по Сирии, переброска войск к границе, а также атаки дронов на нефтяную инфраструктуру в иракском Курдистане, приведшие к сокращению добычи на 1,5 млн баррелей в сутки. Эти события вновь обострили обеспокоенность по поводу устойчивости поставок нефти.



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.