

Еженедельный обзор

понедельник, 22 сентября 2025 г.

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,14	8 -	16 -	46
10-летние, Казахстан	16,89	5	51	308
10-летние, Gilt	4,71	4	4	12
10-летние, Bund	2,75	4	3	32
Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	4,14	-	28	-17,0 -
EURODEPO	1,88	0	0	-103
TONIA	15,72	142	22	142
TWINA	15,95	117	45	117
SWAP-1D (USD)	11,54	35	85	279
SWAP-2D (USD)	11,52	32	80	262
Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	292,81	-	705 -	2 108 -
US IG (LUACTRUU Index)	72,48	-	2 220 -	2 108 -
EM HY (BEBGTRUU Index)	414,36	2 716	5 303	2 317
EM IG(I04276US Index)	86,11	-	415 -	45 -

Размещения ГЦБ за прошедшую неделю

ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тт	Доходность, %	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00001137	MUM084_0018	16.09.2025	12 956	17,00%	10,40	926 (3)
KZK100000423	MKM012_0161	16.09.2025	88 363	16,95%	-	239 (1)
KZKD00001152	MUM132_0007	16.09.2025	11 906	17,00%	10,65	2 470 (7)
KZKD00000790	MUM180_0011	16.09.2025	12 567	16,99%	7,68	1 407 (4)

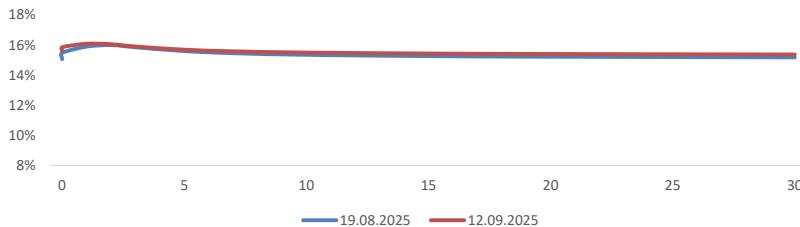
Предстоящие размещения ГЦБ

ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тт	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00000550	MUM240_0001	23.09.2025	30 000	5,50	2 371 (6,6)
KZK200000760	MOM048_0056	23.09.2025	30 000	17,01	1 394 (3,9)
KZK200000679	MOM060_0052	23.09.2025	60 000	10,50	311

Ключевые ставки

Страна/регион	Базовая ставка	Дата принятия решения	Дата следующего заседание
США	4,25%	17.09.2025	29.10.2025
ЕЦБ	2,15%	11.09.2025	30.10.2025
Казахстан	16,50%	29.08.2025	10.10.2025

SPOT кривая ГЦБ



US Treasury Yield Curve



Fixed income

US Treasuries. По итогам недели доходности американских казначейских облигаций продемонстрировали разнонаправленную динамику. В начале периода доходности снижались на фоне сохранения инвесторами агрессивной позиции «риска» и ожиданий предстоящего снижения ставки ФРС США. Однако уже в середине недели тренд развернулся вверх после фактического понижения ставки и позитивного восприятия этого шага рынком, чему дополнительно способствовали данные по заявкам на пособие по безработице в США. К концу недели доходности закрепили рост, отражая переоценку ожиданий относительно дальнейшей траектории денежно-кредитной политики ФРС США.

Корпоративные облигации. На прошлой неделе динамика кредитных спредов на рынке корпоративных облигаций продемонстрировала разнонаправленные движения. В сегментах американских облигаций — как инвестиционного уровня (US IG), так и высокодоходных (US HY) — наблюдалось заметное сужение спредов, что сопровождалось положительной динамикой доходности. Облигации инвестиционного уровня развивающихся стран (EM IG) также показали снижение доходностей, однако их совокупная доходность осталась отрицательной. В то же время сегмент высокодоходных облигаций развивающихся стран (EM HY) продемонстрировал расширение спредов и отрицательную доходность. Такая картина отражает предпочтение инвесторов в пользу более надёжных инструментов, при этом аппетит к рисковым активам остаётся ограниченным.

Рынок ГЦБ. На прошлой неделе Министерство финансов Республики Казахстан разместило 4 выпуска государственных облигаций на сумму 126 млрд тенге, выполнив запланированные объёмы практически по всем размещениям. Основными покупателями, выступили банки второго уровня, на долю которых в среднем пришлось 53% объёма по последним выпускам. На предстоящей неделе Министерство финансов планирует провести 3 аукциона по размещению ГЦБ на общую сумму 120 млрд тенге.

Изменения в доходностях и спредах



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

Фондовые индексы

	Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
США			
S&P 500	6 664,36	1,22%	12,1%
NASDAQ	22 631,48	2,21%	15,3%
DJIA	46 315,27	1,05%	9,3%
CBOE Volatility Index (VIX)	15,45	4,67%	-4,2%
Европа			
FTSE 100	9 216,67	-0,72%	12,1%
DAX	2 003,16	-0,20%	18,1%
Азия			
Hang Seng	26 545,10	0,59%	34,3%
Nikkei 225	45 045,81	0,62%	14,6%
Shanghai SE	3 820,09	-1,30%	19,0%
Казахстан			
KASE	7 094,47	-0,95%	24,9%

Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки завершили торговую неделю ростом. Индекс S&P 500 вырос на 1,22% до \$6 664,36 пунктов; Nasdaq Composite поднялся на 2,21% и составил \$22 631,48 пунктов, а промышленный Dow Jones вырос на 1,05%, закрывшись на уровне \$46 315,27.

В начале недели настроения на мировых рынках формировались под влиянием ожиданий заседания ФРС. Инвесторы практически единогласно закладывали снижение ставки на 25 б.п., что поддерживало стратегию «risk-on» и способствовало обновлению рекордных максимумов ключевыми индексами. Позитивный импульс усилили новости о продвижении торговых переговоров США и Китая, включая рамочное соглашение по TikTok. Дополнительным фактором оптимизма стало сообщение о крупной покупке акций Tesla Илоном Маском, а также рекордная капитализация Alphabet, впервые превысившая \$3 трлн.

К середине недели внимание инвесторов было полностью сосредоточено на заседании ФРС. Несмотря на сильные данные по розничным продажам, которые указали на устойчивость потребительского спроса, участники торгов исходили из того, что регулятор пойдет на смягчение политики в ответ на признаки ослабления рынка труда. В итоге ставка действительно была снижена на 0,25 п.п., однако Джером Паузел охладил чрезмерные ожидания агрессивного смягчения, подчеркнув, что более масштабные шаги возможны лишь при существенном ухудшении экономической ситуации. Одновременно ФРС повысила прогноз по инфляции, указав на необходимость сохранять баланс между занятостью и ценовой стабильностью.

Во второй половине недели фондовые индексы продолжили рост, вновь обновив рекордные максимумы. Решение ФРС о снижении ставки поддержало аппетит к риску и особенно акции технологического сектора. Ярким событием стало резкое, почти на 23%, подорожание бумаг Intel после новостей о стратегическом сотрудничестве с Nvidia. Однако неопределенность сохранилась: часть инвесторов разочаровало отсутствие чёткой траектории снижения ставок, что вызвало повышенную волатильность на рынках.

События предстоящей недели

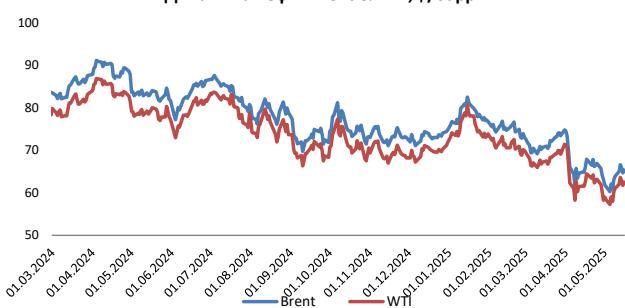
Дата	Страна	Событие
	США	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) (сент)
Вторник, 23 сентября	США	Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг (сент)
	США	Выступление главы ФРС г-на Паузеля
Среда, 24 сентября	США	Продажи нового жилья (авг) [□]
	США	Запасы сырой нефти
	Еврозона	Ежемесячный отчет ЕЦБ
Четверг, 25 сентября	США	ВВП (кв/кв) (2 кв.)
	США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице
Пятница, 26 сентября	США	Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление (м/м) (авг)

Нефть

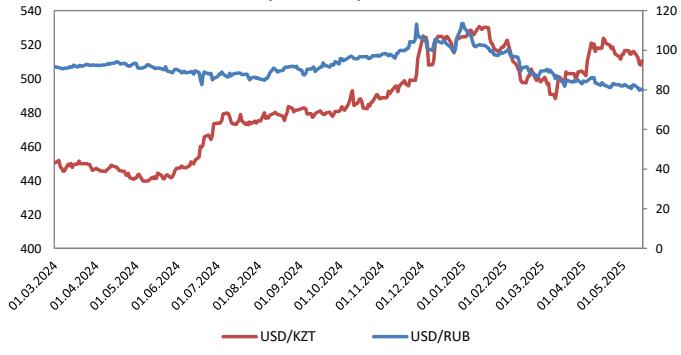
На прошлой неделе котировка нефти марки Brent снизилась на 0,5%, достигнув \$66,68 за баррель. Цена на американскую нефть WTI также упала на 0,02%, составив \$62,68 за баррель.

В начале недели котировки нефти демонстрировали рост на фоне геополитических рисков: атаки украинских беспилотников на российские нефтеперерабатывающие заводы и порты усилили опасения перебоев с поставками и поддержали цены. Однако уже к середине периода динамика изменилась — данные об увеличении запасов дизельного топлива в США вызвали сомнения в устойчивости спроса, что оказалось давлением на рынок. К концу недели негативный настрой закрепился: опасения относительно слабого спроса на топливо перевесили эффект от снижения ставки в США, и котировки завершили неделю в минусе.

Динамика нефти Brent & WTI, \$/барр.



USD/KZT & USD/RUB



Подписывайтесь на наш Телеграм-канал Centras Securities или пройдите по ссылке <https://t.me/centrasssecurities>
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.