

Еженедельный обзор

понедельник, 23 июня 2025 г.

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,38	-	5 -	22 -
10-летние, Казахстан	14,19	5	5	39
10-летние, Gilt	4,54	-	2 -	6
10-летние, Bund	2,51	-	2 -	9
Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	4,28	-	2,0 -	3
EURODEPO	1,88	0	-27	-103
TONIA	15,52	122 -	13	122
TWINA	15,65	87 -	38	87
SWAP-1D (USD)	10,37	-	11 -	162
SWAP-2D (USD)	10,21	-	19 -	131
Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	332,55	-	558 -	794
US IG (LUACTRUU Index)	86,28	-	70 -	251
EM HY (BEBGTRUU Index)	413,39	430 -	104	2 219
EM IG (I04276US Index)	101,98	131 -	227 -	254

Размещения ГЦБ за прошедшую неделю

ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тг	Доходность, %	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00001095	MUM096_0011	17.06.2025	78 444	16,79%	10,47	1 210 (3)
KZK100000373	MKM012_0160	17.06.2025	11 750	16,32%	-	229 (1)
KZKD00001277	MUM108_0015	17.06.2025	2 098	14,30%	14,50	3 139 (9)
KZKD00000737	MOM060_0054	20.06.2025	54 273	16,86%	15,35	868 (2)
KZKD00001251	MUM072_0015	20.06.2025	29 158	16,85%	12,00	1 697 (5)

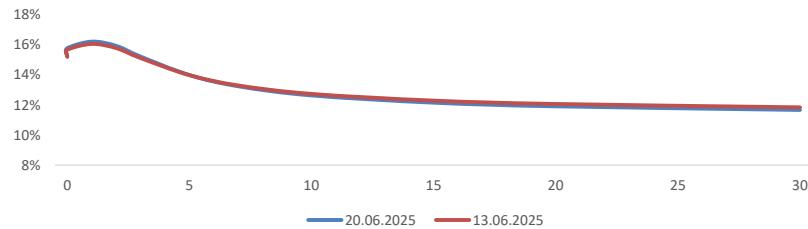
Предстоящие размещения ГЦБ

ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тг	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00000550	MUM240_0001	26.06.2025	60 000	5,50	7 200 (20)
KZKD00000758	MUM156_0005	26.06.2025	20 000	7,47	716 (2)

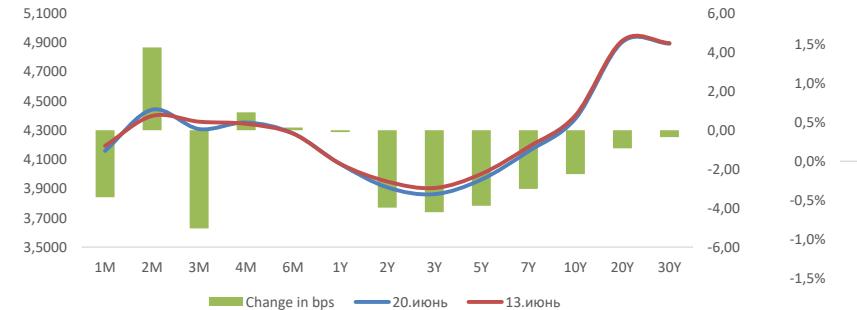
Ключевые ставки

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%	05.06.2025	11.07.2025

SPOT кривая ГЦБ



US Treasury Yield Curve



Fixed income

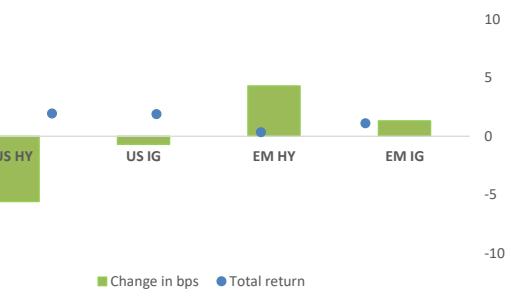
US Treasuries. По итогам прошедшей недели доходности казначейских облигаций США продемонстрировали снижение почти по всей длине кривой. Однако на ближнем конце кривой наблюдается рост доходности на фоне резкого роста цен на нефть из-за конфликта на Ближнем Востоке, поскольку усилились ожидания, что подорожание энергоносителей может спровоцировать рост инфляции. Далее доходность гособлигаций США снизилась, так как опасения по поводу войны в Иране усилили спрос на безопасные облигации. Также доходность казначейских облигаций США снизилась после комментариев члена ФРС США Кристофером Уоллером, который заявил, что Федеральному резерву следует рассмотреть возможность снижения процентной ставки уже на ближайшем заседании.

Корпоративные облигации. На прошлой неделе динамика кредитных спредов на рынке корпоративных облигаций носила разнонаправленный характер. Наибольшее сужение наблюдалось в сегменте высокодоходных облигаций США (US HY), отражая сохраняющиеся риски и осторожные настроения участников рынка. При этом в сегменте облигаций развивающихся рынков (EM HY) спреды продолжили расширяться.

Рынок ГЦБ. На прошлой неделе Министерство финансов Республики Казахстан разместило 5 выпусков государственных облигаций на общую сумму 176 млрд тенге, выполнив запланированные объемы практически по всем размещениям. Основными покупателями, выступили другие институционалы, на долю которых в среднем пришлось 44% объема по последним выпускам и банки второго уровня с долей 37%.

На предстоящей неделе Министерство финансов планирует провести 2 аукциона по размещению ГЦБ на общую сумму 80 млрд тенге.

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	5 967,84	-0,15%	0,4%	
NASDAQ	19 447,41	0,21%	-0,9%	
DJIA	42 206,82	0,02%	-0,4%	
CBOE Volatility Index (VIX)	19,63	-5,72%	21,7%	
Европа				
FTSE 100	8 774,65	-0,86%	6,7%	
DAX	1 992,23	-1,03%	17,5%	
Азия				
Hang Seng	23 530,48	-1,52%	19,1%	
Nikkei 225	38 403,23	1,50%	-2,3%	
Shanghai SE	3 359,90	-0,51%	4,6%	
Казахстан				
KASE	5 992,27	3,27%	5,5%	
Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года	
USD/KZT	520,91	1,66%	-0,7%	
RUB/KZT	6,40	0,00%	31,5%	
CNY/RUB	10,40	-2,28%	-28,3%	
EUR/USD	1,15	-0,26%	11,8%	
Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года	
Brent (USD/BBL)	77,0	3,75%	0,7%	
WTI (USD/BBL)	74,9	2,67%	1,3%	
Золото (USD/OZS)	3 368,1	-1,84%	27,3%	
События предстоящей недели	Дата	Страна	Событие	
Вторник, 24 июня		США	Индекс доверия потребителей СВ (июнь)	
		США	Выступление главы ФРС г-на Пауэлла	
Среда, 25 июня		США	Выступление главы ФРС г-на Пауэлла	
		США	Запасы сырой нефти	
Четверг, 26 июня		США	ВВП (кв/кв) (1 кв.)	
		США	число первичных заявок на получение пособий по безработице	
Пятница, 27 июня		США	Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление (м/м) (май) [1]	

Нефть

На прошлой неделе котировки нефти марки Brent выросли на 3,7%, достигнув \$77,01 за баррель. Цена на американскую нефть WTI также выросла на 2,7%, составив \$74,93 за баррель.

На протяжении предыдущей недели цены на нефть заметно колебались — причиной стала нестабильная ситуация на Ближнем Востоке. Основным фактором роста котировок стал новый виток конфликта между Израилем и Ираном, который заставил инвесторов всерьёз задуматься о перспективах поставок из региона. Особенное беспокойство вызвала возможная угроза закрытия Ормузского пролива — ключевого маршрута, через который проходит около 20% мирового морского экспорта нефти.

В первой половине недели котировки Brent пошли вверх — уже 18 июня баррель стоил более \$78. Поводом стали новости об активизации авиаударов и предупреждения западных стран о растущей угрозе для судоходства. Американская нефть WTI также росла, приближаясь к максимумам начала месяца.

Однако к концу недели рынок развернулся. США заявили, что не планируют прямое военное вмешательство, что снизило градус напряжённости. Инвесторы начали фиксировать прибыль, а geopolитическая премия — снижаться.

Мировые фондовые рынки

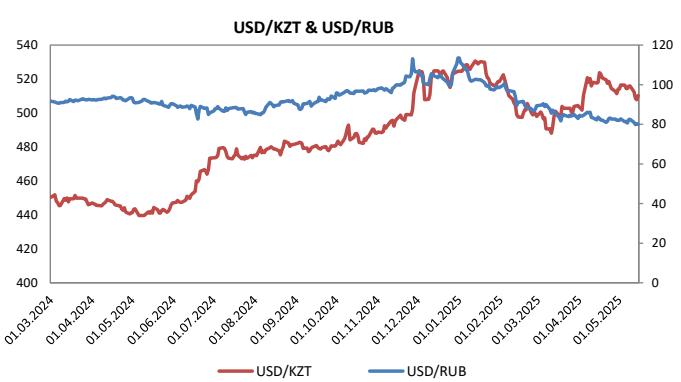
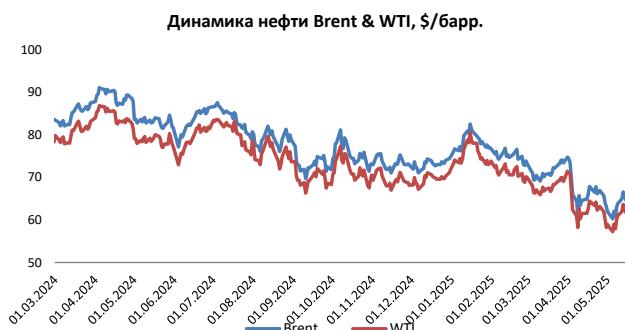
Фондовые рынки завершили торговую неделю разнонаправленно. Индекс S&P 500 упал на 0,15% до \$5 967,84 пунктов; Nasdaq Composite вырос на 0,21% и составил \$19 447,41 пунктов, а промышленный Dow Jones повысился на 0,02%, закрывшись на уровне \$42 206,82.

На прошедшей неделе фондовый рынок США демонстрировал высокую волатильность. В первые дни недели американские фондовые индексы резко снизились после того, как Иран нанес ракетные удары по Израилю в ответ на израильские авиаудары, направленные на разрушение иранской ядерной инфраструктуры. Конфликт привел к росту цен на нефть почти на 4%.

К середине недели внимание участников рынка сместилось на внутренние экономические риски. Акции компаний солнечной энергетики резко подешевели после того, как сенаторы-республиканцы предложили изменения в налоговый законопроект, предусматривающие постепенную отмену налоговых льгот для зеленой энергетики. Бумаги Enphase Energy обвалились на 21,4%, First Solar — на 17,2%, Sunrun — на 38%, SolarEdge Technologies — на 29,1%.

Во второй половине недели Федеральная резервная система США, как ожидалось, сохранила базовую процентную ставку на уровне 4,25–4,5%. При этом ФРС обозначила возможность одного снижения ставки в текущем году вместо ранее ожидаемых двух, ссылаясь на сохраняющиеся инфляционные риски, в том числе из-за неопределенности вокруг новых тарифных инициатив. Регулятор также повысил прогноз инфляции по индексу PCE: на 2025 год — до 3% с 2,7%.

Ближе к концу недели внимание рынков вновь сосредоточилось на ситуации на Ближнем Востоке. США объявили о новых санкциях против Ирана, направленных на ограничение поставок оборонных технологий. Европейские министры иностранных дел призвали Иран вернуться к переговорам по ядерной программе, однако Тегеран отверг возможность диалога на фоне продолжающихся атак со стороны Израиля.



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.