

Еженедельный обзор

понедельник, 24 ноября 2025 г.

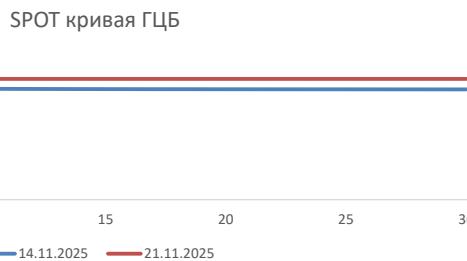
Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,06	-	9	11 - 53
10-летние, Казахстан	16,88	-	9 - 12	307
10-летние, Gilt	4,55	-	3	12 - 5
10-летние, Bund	2,70	-	2	14 27
Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	3,91	-	4	-30,0 - 40
EUORDEPO	1,88	0	0	-103
TONIA	17,05	275 -	12	275
TWINA	17,14	236 -	12	236
SWAP-1D (USD)	12,09	199	140	334
SWAP-2D (USD)	12,11	307	139	321
Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	333,66	1 297	1 942	3 336
US IG (LUACTRUU Index)	85,82	276	688	539
EM HY (BEBGTRUU Index)	368,22	1 330 -	3 487 -	2 298
EM IG (I04276US Index)	92,45	647	156 -	1 207

Fixed income

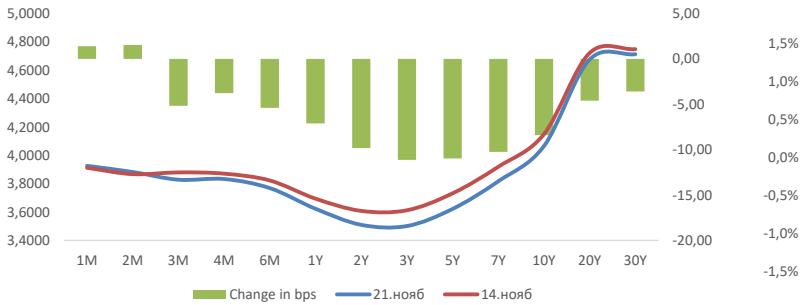
US Treasuries. По итогам недели доходности американских казначейских облигаций продемонстрировали в основном нисходящую динамику на фоне колеблющихся ожиданий относительно будущих действий ФРС и повышенной чувствительности инвесторов к макроэкономическим сигналам. В начале недели доходности несколько выросли после внутридневного снижения, отражая настрой рынка в соответствии с актуальными ожиданиями по процентным ставкам. В дальнейшем доходности перешли к умеренному снижению, поскольку инвесторы переключили внимание на ускоренную публикацию экономических данных после продолжительной приостановки работы правительства. Ближе к середине недели снижение доходностей усилилось на фоне ослабления аппетита к риску: падение фондовых индексов способствовало росту спроса на защитные активы. Однако вскоре динамика развернулась, и доходности вновь выросли после заявления правительства о переносе публикации данных по занятости, что уменьшило вероятность очередного снижения ставки ФРС до конца года. В конце недели доходности снова перешли к снижению на фоне возобновившихся опасений по поводу высокой оценки активов и сохраняющейся неопределенности относительно монетарной политики. Дополнительную поддержку рынку облигаций оказало усиление ожиданий снижения ставки в ближайшие месяцы.

Корпоративные облигации. На прошлой неделе динамика доходностей и спредов на глобальном рынке облигаций была преимущественно восходящей. В секторе американских высокодоходных бумаг (US HY) зафиксирован заметный рост доходности, однако совокупная доходность осталась около нуля, отражая ограниченную реакцию цен. Бумаги инвестиционного уровня США (US IG) также показали умеренный рост доходностей, при этом совокупная доходность оказалась слегка отрицательной. На развивающихся рынках высокодоходные облигации (EM HY) отметились значимым ростом доходности, сопровождающимся умеренной отрицательной совокупной доходностью. В сегменте облигаций инвестиционного уровня развивающихся стран (EM IG) рост доходностей оказался сопоставимым, а совокупная доходность – умеренно отрицательной. В целом, движение доходностей указывает на повышение премий за риск на фоне сохранения осторожных настроений инвесторов.

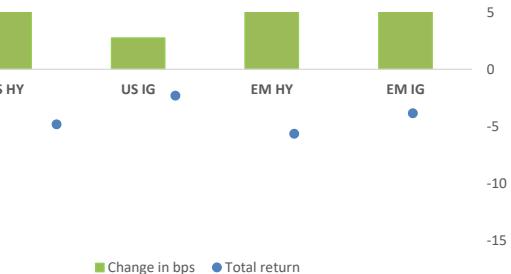
Рынок ГЦБ. На прошлой неделе Министерство финансов Республики Казахстан разместило 3 выпуска государственных облигаций на сумму 109 млрд тенге, выполнив запланированные объемы практически по всем размещениям. Основными покупателями, выступили банки второго уровня на долю которых в среднем пришлось 74% объема по последним выпускам. На предстоящей неделе Министерство финансов планирует провести 3 аукциона по размещению ГЦБ на общую сумму 110 млрд тенге.



US Treasury Yield Curve



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	6 602,99	-1,95%	11,1%	
NASDAQ	22 273,08	-2,74%	13,5%	
DJIA	46 245,41	-1,91%	9,1%	
CBOE Volatility Index (VIX)	23,43	18,15%	45,3%	
Европа				
FTSE 100	9 539,71	-1,64%	16,0%	
DAX	1 938,74	-3,45%	14,3%	
Азия				
Hang Seng	25 220,02	-5,09%	27,6%	
Nikkei 225	48 625,88	-3,48%	23,7%	
Shanghai SE	3 834,89	-3,90%	19,4%	
Казахстан				
KASE	6 717,76	-3,32%	18,3%	
Валюта				
USD/KZT	520,10	-0,68%	-0,9%	
RUB/KZT	6,40	0,00%	31,5%	
CNY/RUB	10,76	-2,49%	-25,8%	
EUR/USD	1,15	-0,94%	11,7%	
Товарно-сырьевые рынки				
Brent (USD/BBL)	62,6	-2,84%	-18,2%	
WTI (USD/BBL)	58,1	-3,38%	-21,5%	
Золото (USD/OZS)	4 076,7	-0,27%	54,1%	
События предстоящей недели				
Дата	Страна	Событие		
	США	Индекс цен производителей (PPI) (м/м) (сент)		
Вторник, 25 ноября	США	Объём розничных продаж (м/м) (сент)		
	США	Индекс доверия потребителей СВ (нояб)		
	США	Базовый индекс розничных продаж (м/м) (сент)		
	США	Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление (м/м) (сент)		
Среда, 26 ноября	США	ВВП (кв/кв) (3 кв.)		
	США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице		
Четверг, 27 ноября	США	США - День благодарения		
	Еврозона	Публикация протокола заседания ЕЦБ по монетарной политике		
Пятница, 28 ноября	США	США - День благодарения		

Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки завершили торговую неделю снижением. Индекс S&P 500 упал на 1,95% до \$6 602,99 пунктов; Nasdaq Composite снизился на 2,74% и составил \$22 273,08 пунктов, а промышленный Dow Jones подешевел на 1,91% закрывшись на уровне \$46 245,41.

Неделя для американского фондового рынка прошла под знаком высокой неопределенности, усилившейся сочетанием задержек макроэкономической статистики, колебаний ожиданий по снижению ставки ФРС и признаков перегрева технологического сектора.

В начале недели динамика была сдержанной: инвесторы заняли выжидательную позицию перед публикацией отчетности Nvidia, которая рассматривалась как центральный индикатор устойчивости ралли в секторе искусственного интеллекта. Одновременно сохранялись опасения относительно высокой стоимости акций крупнейших технологических компаний и возможной отсрочки декабряского снижения ставки ФРС вследствие проблем в экономической статистике. На фоне этих факторов технологический сегмент удерживал ограниченный рост, тогда как широкий рынок демонстрировал смешанные результаты.

Ближе к середине недели давление усилилось. Корпоративные отчетности ритейлеров и пессимистичный прогноз Home Depot усилили сомнения в устойчивости потребительского спроса, а ожидания публикации перенесенного отчета по занятости повышали волатильность. Дополнительное влияние оказала рост продолжительности выплат пособий по безработице и слабые данные по частному сектору занятости. Пересмотр ожиданий по политике ФРС привел к тому, что вероятность декабряского снижения ставки снизилась до около 40 процентов.

После публикации протоколов последнего заседания ФРС неопределенность только возросла. Разногласия внутри Комитета относительно темпов смягчения и недостаточный прогресс в снижении инфляции привели к новому ослаблению ожиданий декабряского снижения ставки, что поддержало рост доходностей и укрепление доллара. Однако позитивные данные Nvidia, опубликованные в четверг, несмотря на впечатляющие финансовые показатели, не смогли устойчиво поддержать сектор: опасения по поводу перегрева ИИ-сегмента вновь вышли на первый план, что вызвало резкую распродажу в технологических индексах.

К концу недели рынок стабилизировался, и торги завершились умеренным ростом благодаря усилиению ожиданий, что ФРС все же может перейти к снижению ставок уже в следующем месяце. Несмотря на это, все три ключевых индекса закрыли неделю в минусе.

Нефть

На прошлой неделе котировка нефти марки Brent упала на 2,8%, достигнув \$62,56 за баррель. Цена на американскую нефть WTI также снизилась на 3,4%, составив \$58,06 за баррель.

На нефтяном рынке на прошлой неделе наблюдалась высокая волатильность под влиянием противоречивых факторов. В начале недели котировки нефти выросли более чем на 1 доллар на фоне приостановки экспорта через порт Новороссийск после атаки украинского беспилотника, что усилило опасения по поводу перебоев поставок. К середине недели цены снизились после падения предыдущей сессии из-за опасений переизбытка предложения на фоне санкций против компании «Лукойл», однако 18 ноября котировки вновь выросли, отражая обеспокоенность рынков последствиями этих санкций для российского экспорта. В середине недели цены снова пошли вниз на фоне сообщений о предложенной США резолюции по войне России и Украины, а к концу недели снижение продолжилось третью сессию подряд, достигнув месячных минимумов на фоне ожиданий скорого мирного соглашения и настойчивых требований США по его достижению. В целом неделя прошла под влиянием разнонаправленных факторов: риски перебоев с поставками и санкции поддерживали котировки, тогда как ожидания смягчения геополитической напряженности и переизбытка предложения ограничивали рост цен.



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.