

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,51	7	12	8
10-летние, Казахстан	14,15	-	16	34
10-летние, Gilt	4,68	3	11	9
10-летние, Bund	2,57	-	1	15

Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	4,26	-	4	-2,0
EUORDEPO	2,15	-	3	0
TONIA	16,00	170	1	170
TWINA	16,15	137	3	137
SWAP-1D (USD)	11,53	-	13	84
SWAP-2D (USD)	11,67	-	9	95

Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	358,95	2 244	6 113	5 866
US IG (LUACTRUU Index)	92,23	153	1 759	1 180
EM HY (BEBGTRUU Index)	420,61	206	5 430	2 942
EM IG (I04276US Index)	105,41	7	1 644	89

## Размещения ГЦБ за прошедшую неделю

ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тг	Доходность, %	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00000717	MUM180_0009	20.05.2025	31 928	15,72%	7,22	1 280(4)
KZKD00000964	MUM156_0006	20.05.2025	29 799	15,58%	8,44	2 150(6)
KZKD00001269	MUM120_0020	20.05.2025	92 326	14,16%	14,00	3 503(10)
KZKD00001293	MUM156_0008	20.05.2025	29 930	14,10%	14,10	4 682(13)
KZKD00000493	MUM180_0005	20.05.2025	39 085	15,82%	5,00	543(2)

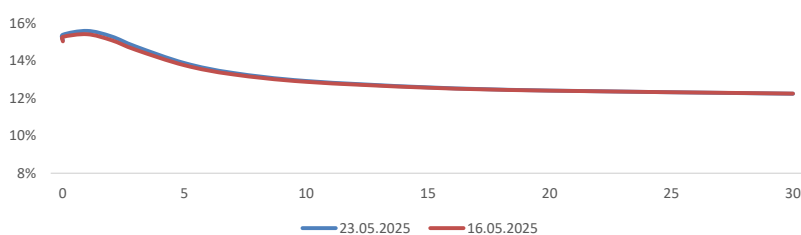
## Предстоящие размещения ГЦБ

ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тг	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00001277	MUM108_0015	27.05.2025	40 000	14,50	3 240(9)
KZKD00001194	MUM180_0016	27.05.2025	40 000	11,05	5 400(15)
KZK100000423	MKM012_0161	27.05.2025	60 000	-	365

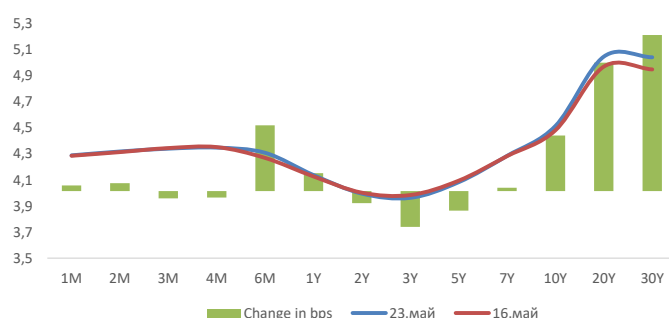
## Ключевые ставки

Страна/регион	Базовая ставка	Дата принятия решения	Дата следующего заседания
США	4,50%	07.05.2025	18.06.2025
ЕЦБ	2,40%	17.04.2025	05.06.2025
Казахстан	16,50%	11.04.2025	05.06.2025

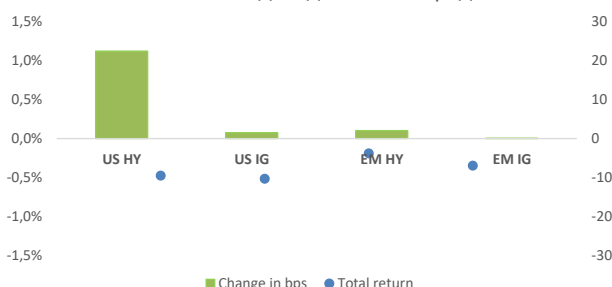
SPOT кривая ГЦБ



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
<b>США</b>			
S&P 500	5 802,82	-2,61%	-2,4%
NASDAQ	18 737,21	-2,47%	-4,5%
DJIA	41 603,07	-2,47%	-1,9%
CBOE Volatility Index (VIX)	22,29	29,29%	38,2%
<b>Европа</b>			
FTSE 100	8 717,97	0,38%	6,0%
DAX	2 025,62	-0,50%	19,5%
<b>Азия</b>			
Hang Seng	23 601,26	1,10%	19,4%
Nikkei 225	37 160,47	-1,57%	-5,5%
Shanghai SE	3 348,37	-0,57%	4,3%
<b>Казахстан</b>			
KASE	5 578,56	-1,24%	-1,8%

Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
USD/KZT	511,50	0,52%	-2,5%
RUB/KZT	6,40	2,01%	31,5%
CNY/RUB	10,97	-0,03%	-24,4%
EUR/USD	1,14	1,80%	10,2%

Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Brent (USD/BBL)	64,8	-0,96%	-15,3%
WTI (USD/BBL)	61,5	-1,54%	-16,8%
Золото (USD/OZS)	3 363,6	5,71%	27,2%

События предстоящей недели		
Дата	Страна	Событие
Вторник, 27 мая	США	Отчет о заказах на товары длительного пользования (апрель)
	США	Индекс доверия потребителей (май)
	США	Композитный индекс S&P/CS-20
	США	Публикация протокола заседания FOMC
Среда, 28 мая	Германия	Коэффициент безработицы (май)
	США	Встреча ОПЕК
	США	ВВП (1 кв.2025) (Прогноз)
Четверг, 29мая	США	Заявки на пособия по безработицы
	США	Запасы сырой нефти
	Германия	Индекс ИПЦ (май)
Пятница, 30 мая	США	Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление(апрель)
	Китай	Индекс PMI

Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки завершили торговую неделю снижением. Индекс S&P 500 упал на 2,68% до \$5 802,82 пунктов; Nasdaq Composite упал на 2,47% и составил \$18 737,21 пунктов, а промышленный Dow Jones потерял 2,46%, закрывшись на уровне \$41 603,07.

Значительным событием стало снижение суверенного кредитного рейтинга США агентством Moody’s с Aaa до Aa1 с «негативным» прогнозом. Это решение было принято на фоне роста государственного долга до 36 трлн долларов (около 120% ВВП).

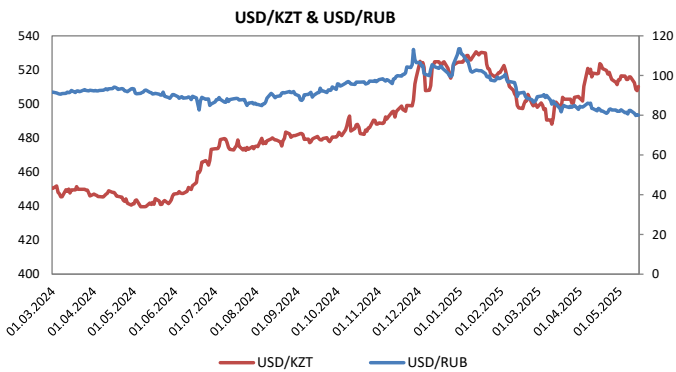
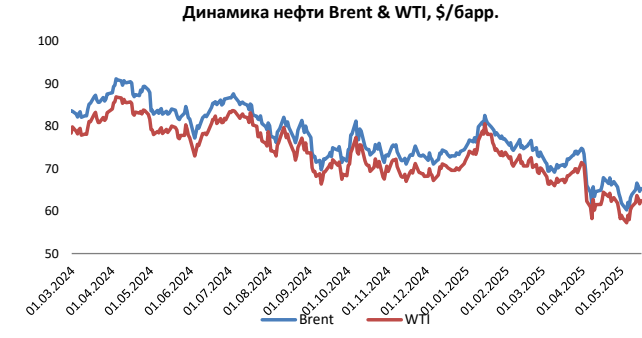
Политические события также повлияли на рынок. В воскресенье, Конгресс одобрил налоговый законопроект, инициированный президентом Дональдом Трампом, который включает снижение налогов, новые льготы на чаевые и автокредиты, а также увеличение финансирования армии и пограничной безопасности. Однако законопроект, способный увеличить госдолг на 3–5 трлн долларов, вызвал споры. В то же время законопроект предусматривает досрочное прекращение льгот для компаний ветроэнергетики и солнечной энергетики к 2028 году, что привело к падению акций First Solar (-11,25%), Sunrun Inc. (-43,84%), SolarEdge Technologies (-24,15%) и Enphase Energy (-21,35%).

В корпоративном секторе наблюдалась сниженная динамика: Nvidia потеряла 3,03%, акции UnitedHealth Group упали почти на 12,5% после обвинений в выплатах бонусов дома престарелых, а Wolfspeed обвалились на 62,82% из-за риска банкротства.

Несмотря на существующие трудности, аналитики Morgan Stanley улучшили прогноз для американского фондового рынка, присвоив ему рейтинг «выше рынка». Они ожидают, что Федеральная резервная система начнет снижать процентные ставки, что поддержит рост корпоративных доходов в США. По их прогнозам, индекс S&P 500 может вырасти до 6500 пунктов к середине 2026 года.

Также на этой неделе, аналитики и инвесторы будут внимательно следить за публикацией финансовых результатов Nvidia, учитывая недавние колебания акций компании и высокие ожидания от ее лидерства в секторе искусственного интеллекта.

**Нефть**  
По итогам предыдущей недели мировые цены на нефть продемонстрировали снижение, отражая изменения на мировых рынках. Котировки нефти марки Brent уменьшились на 1%, достигнув уровня 64,78 доллара за баррель. Американская нефть WTI также продемонстрировала негативную динамику, снизившись на 1,5% — до отметки 61,53 доллара за баррель.  
На прошлой неделе цены на нефть демонстрировали волатильность, отражая геополитические и экономические события, которые также оказали влияние на фондовые рынки США. Основным фактором, вызвавшим колебания, стали сообщения о возможных военных действиях Израиля по иранским ядерным объектам на Ближнем Востоке, на который приходится значительная доля мировой нефтедобычи.  
А также, спад был вызван заявлением министра иностранных дел Омана о запланированном на следующую неделю новом этапе ядерных переговоров между Ираном и США. Перспектива дипломатического урегулирования снизила геополитические риски, связанные с возможным конфликтом, что ослабило опасения по поводу перебоев в поставках иранской нефти.  
Дополнительное давление на цены на нефть оказали сообщения о том, что ОПЕК+ обсуждает увеличение добычи нефти с июля 2025 года. Это решение, направленное на стабилизацию мировых поставок в условиях высокого спроса, вызвало ожидания избытка предложения, что усилило снижение цен на нефть к концу недели. По данным Reuters, ОПЕК+ рассматривает увеличение добычи на 500 тыс. баррелей в день, что составляет около 0,5% мирового предложения.



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.