

Еженедельный обзор

26 мая 2025 г.

centras
securities

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
EURODEPO	2,15	3	0	-76
TONIA	16,00	170	1	170
TWINA	16,15	137	3	137
SWAP-1D (USD)	11,53	-	13	278
SWAP-2D (USD)	11,67	-	9	277

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

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 заседание
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



Fixed income

US Treasuries. По итогам прошедшей недели доходности казначейских облигаций США продемонстрировали рост почти по всей длине кривой. Доходность казначейских бумаг начали неделю ростом на фоне снижение суверенного кредитного рейтинга США. Доходность казначейских облигаций США выросла: 10-летние облигации достигли 4,507%, 30-летние — 5,03% а недельный максимум 10-летних облигаций составил 4,595%.

Корпоративные облигации. На прошедшей неделе рынок корпоративных облигаций продемонстрировал расширение кредитных спредов по всем ключевым сегментам — как в США, так и на развивающихся рынках. Наибольшее расширение наблюдалось в сегменте высокодоходных облигаций США (US HY), отражая сохраняющиеся риски и осторожные настроения участников рынка. Данная динамика рынка произошла на фоне растущих опасений относительно дефицита бюджета США. Увеличение государственного долга и бюджетный дефицит стали ключевыми факторами, вызывающими тревогу среди инвесторов.

Рынок ГЦБ. На прошлой неделе Министерство финансов Республики Казахстан разместило пять выпуска государственных облигаций на общую сумму 223 млрд тенге, выполнив запланированные объемы практически по всем размещениям. Основными покупателями, выступили банки второго уровня, на долю которых в среднем пришлось 49,4% объема по последним выпускам и институциональные инвесторы на 47,82%. На предстоящей неделе Министерство финансов планирует провести 3 аукциона по размещению ГЦБ на общую сумму 140 млрд тенге.

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/>

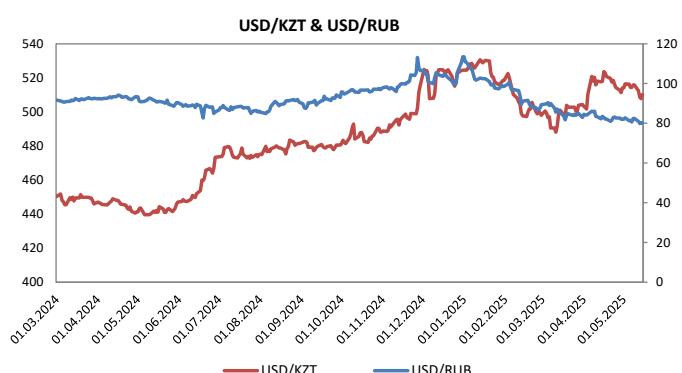
Фондовые индексы		Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
США				
S&P 500	5 802,82	-2,61%	-2,4%	
NASDAQ	18 737,21	-2,47%	-4,5%	
DJIA	41 603,07	-2,47%	-1,9%	
CBOE Volatility Index (VIX)	22,29	29,29%	38,2%	
Европа				
FTSE 100	8 717,97	0,38%	6,0%	
DAX	2 025,62	-0,50%	19,5%	
Азия				
Hang Seng	23 601,26	1,10%	19,4%	
Nikkei 225	37 160,47	-1,57%	-5,5%	
Shanghai SE	3 348,37	-0,57%	4,3%	
Казахстан				
KASE	5 578,56	-1,24%	-1,8%	
Валюта				
USD/KZT	51,50	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				
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	BWP (1 кв.2025) (Прогноз)		
	США	Заявки на пособия по безработице		
Четверг, 29 мая	США	Запасы сырой нефти		
	Германия	Индекс ИПЦ (май)		
	США	Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление(апрель)		
	Китай	Индекс PMI		
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/centrasssecurities>
Наш сайт: <https://cesec.kz/>

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 чаяевые 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 домам 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.

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 абсолютную 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.