

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,31	7 -	2	12
10-летние, Казахстан	15,03	- -	15	123
10-летние, Gilt	4,91	15	8	38
10-летние, Bund	3,01	4	5	11

Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	3,65	-	1,0 -	10
EUORDEPO	1,90	3	3	2
TONIA	17,71	341 -	15	341
TWINA	17,82	304	1	304
SWAP-1D (USD)	13,54	- 53	285	479
SWAP-2D (USD)	13,96	- 24	324	506

Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	304,54	729 -	3 483	1 162
US IG (LUACTRUU Index)	79,66	- 16 -	597	126
EM HY (BEBGTRUU Index)	329,62	362 -	4 724 -	1 010
EM IG(I04276US Index)	88,22	- 149 -	1 307	230

Размещения ГЦБ за прошедшую неделю

ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тг	Доходность, %	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00001327	MUM096_0016	21.04.2026	94 198	15,10%	15,10	2 841 (8)
KZK200000737	MOM060_0054	21.04.2026	71 262	17,00%	15,35	567 (2)

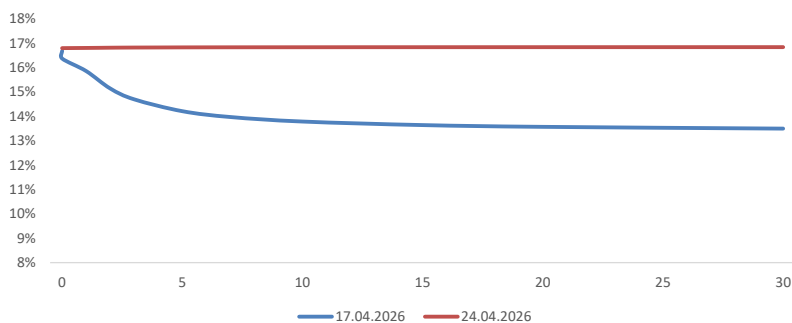
Предстоящие размещения ГЦБ

ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тг	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZK100000431	MKM012_0162	28.04.2026	20 000	-	283
KZKB00000040	MTM072_0001	28.04.2026	30 000	1,20	920 (2,6)
KZKD00000725	MUM300_0001	28.04.2026	30 000	7,90	4 552 (12,6)

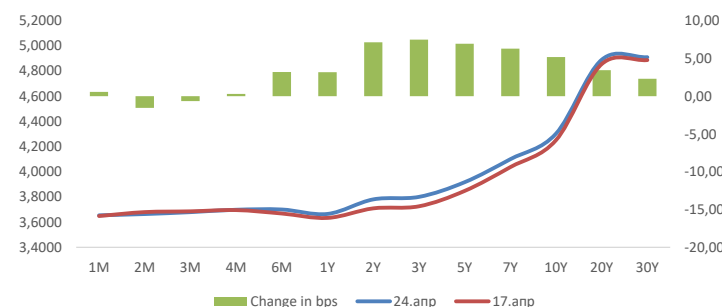
Ключевые ставки

Страна/регион	Базовая ставка	Дата принятия решения	Дата следующего заседания
США	3,75%	18.03.2026	29.04.2026
ЕЦБ	2,15%	18.03.2026	29.04.2026
Казахстан	18,00%	24.04.2026	05.06.2026

SPOT кривая ГЦБ



US Treasury Yield Curve



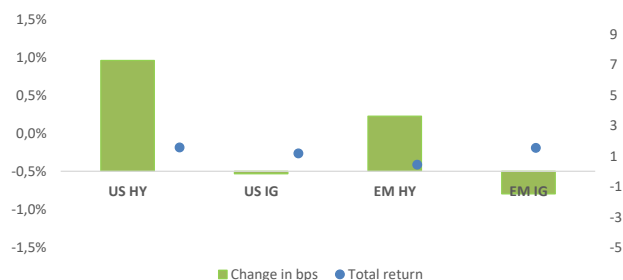
Fixed income

US Treasuries. За прошедшую неделю рынок казначейских облигаций США продемонстрировал волатильную динамику, в основном под влиянием геополитических факторов, связанных с напряженностью между США и Ираном, а также ожиданий вокруг мирных переговоров. В начале периода доходности снизились на фоне позитивных новостей о возможном снижении эскалации: заявления о временном снижении напряженности и ожидания скорого соглашения о прекращении конфликта усилили спрос на защитные активы и поддержали рост цен на казначейские облигации. Однако уже в начале недели динамика развернулась — доходности немного выросли на фоне ухудшения новостного фона, включая захват иранского судна США и заявления Тегерана об отказе от участия в переговорах, что усилило опасения дальнейшей эскалации. В середине недели рост доходностей продолжился: краткосрочный сегмент показал более выраженное движение, а кривая доходности заметно выровнялась, отражая повышенную неопределенность и перестройку ожиданий инвесторов. В последующие дни рынок оставался в нестабильном диапазоне, при этом сохраняющаяся геополитическая напряженность, включая использование беспилотников и колебания в переговорах, поддерживала давление на цены облигаций. Однако к концу недели ситуация вновь изменилась: на фоне возобновившихся ожиданий возможного прогресса в мирных переговорах между США и Ираном и надежд на их проведение в выходные доходности снизились, а спрос на казначейские облигации усилился, отражая возвращение интереса инвесторов к безопасным активам.

Корпоративные облигации. Во всех представленных сегментах облигационного рынка наблюдалась разнонаправленная динамика доходностей и спредов, что отражает неоднородность настроений инвесторов. Наиболее заметное увеличение показателя было зафиксировано в сегменте высокодоходных облигаций США (US HY), а также в высокодоходных облигациях развивающихся рынков (EM HY), что указывает на некоторое расширение премии за риск в более рискованных инструментах. В то же время в сегментах инвестиционного уровня наблюдалось снижение: американские корпоративные облигации (US IG) и облигации инвестиционного уровня развивающихся рынков (EM IG) продемонстрировали умеренное сокращение показателей, что может свидетельствовать о более стабильном восприятии кредитного качества в данных сегментах.

Рынок ГЦБ. На прошлой неделе Министерство финансов Республики Казахстан разместило 2 выпуска государственных облигаций на сумму 165 млрд тенге, выполнив запланированный объем по размещению. Основными покупателями, выступили другие институционалы, на долю которых пришлось 66% объема по последним выпускам. На предстоящей неделе Министерство финансов планирует провести 3 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/centrassecurities>
Наш сайт: <https://cesec.kz/>

Фондовые индексы	Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
США			
S&P 500	7 165,08	0,55%	20,6%
NASDAQ	24 836,60	1,50%	6,9%
DJIA	49 230,71	-0,44%	16,1%
CBOE Volatility Index (VIX)	18,71	7,04%	16,0%
Европа			
FTSE 100	10 379,08	-2,70%	4,3%
DAX	2 064,62	-2,39%	-0,6%
Азия			
Hang Seng	25 978,07	-0,70%	-1,4%
Nikkei 225	59 716,18	2,12%	51,9%
Shanghai SE	4 079,90	0,70%	-0,1%
Казахстан			
KASE	7 889,38	0,06%	38,9%
Валюта			
USD/KZT	464,18	-1,27%	-8,4%
RUB/KZT	6,14	-0,70%	-4,1%
CNY/RUB	10,61	-0,83%	-3,5%
EUR/USD	1,17	-0,36%	0,0%
Товарно-сырьевые рынки			
Brent (USD/BBL)	105,3	16,54%	73,4%
WTI (USD/BBL)	94,4	12,58%	64,7%
Золото (USD/OZS)	4 722,3	-2,79%	9,5%

События предстоящей недели		
Дата	Страна	Событие
Вторник, 28 апреля	США	Индекс потребительского доверия (апрель)
	Евросоюза	Выступление президента ЕЦБ Лагард
Среда, 29 апреля	США	Запасы сырой нефти
	Евросоюза	Заказы на товары длительного пользования (М/М) (март)
	США	Заявление Федерального комитета по операциям на открытом рынке».
	Китай	Индекс деловой активности в производственном секторе (апрель)
Четверг, 30 апреля	Евросоюза	ИПЦ (в годовом исчислении) (апр.)
	Евросоюза	Уровень безработицы (март)
	Евросоюза	Решение ЕЦБ по процентной ставке (апрель)
Пятница, 1 мая	США	Число первичных заявок на пособие по безработице
	США	Индекс деловой активности в производственном секторе S&P Global (апрель)

Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки завершили торговую неделю разнонаправленно. Индекс S&P 500 вырос на 0,55% до \$7 165,08 пунктов; Nasdaq Composite поднялся на 1,50% и составил \$24 836,60 пунктов, а промышленный Dow Jones снизился на 0,44% закрывшись на уровне \$49 230,71.

В начале недели рынки продемонстрировали уверенный рост, при этом S&P 500 и Nasdaq обновили исторические максимумы. Оптимизм инвесторов был поддержан ожиданиями возможной деэскалации конфликта, заявлениями о дипломатическом прогрессе и открытии Ормузского пролива, что снизило опасения перебоев поставок нефти. Резкое падение нефтяных котировок в этот период ослабило инфляционные ожидания и усилило аппетит к риску. Дополнительную поддержку рынку оказал старт сильного сезона корпоративной отчетности, особенно в технологическом секторе, а также позитивные ожидания по прибыли компаний.

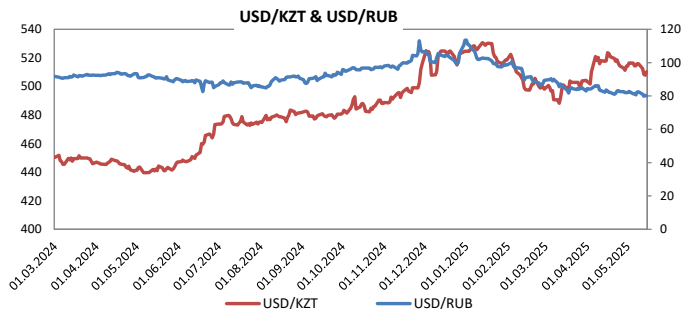
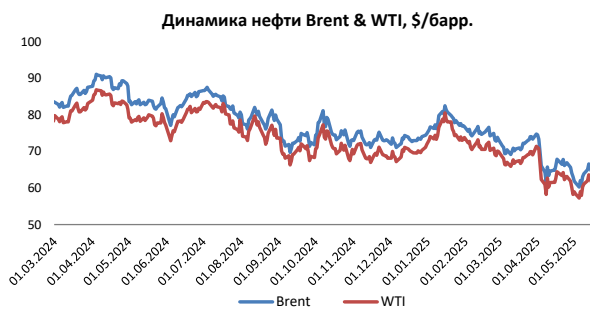
В середине и второй половине недели волатильность сохранялась высокой. Рынки реагировали на новости о возможном срыве переговоров, изменениях в позициях сторон конфликта и новых инцидентах в регионе. Одновременно усилились опасения по поводу влияния высоких цен на нефть на инфляцию и глобальный спрос. Дополнительным фактором нестабильности стали корпоративные события в технологическом секторе, включая смену руководства в Apple и резкие движения отдельных компаний после публикации отчетности. При этом общий сезон отчетности оставался сильным: большинство компаний превышало ожидания по прибыли, что поддерживало базовый уровень уверенности инвесторов.

К концу недели ситуация вновь стабилизировалась на фоне возобновления надежд на дипломатический прогресс между США и Ираном. Сообщения о возможных переговорах и участии посредников снизили геополитическую премию в ценах на нефть и привели к их коррекции вниз. Это поддержало рост фондовых индексов, особенно технологического сектора, и позволило S&P 500 и Nasdaq вновь обновить исторические максимумы. Дополнительным драйвером выступили сильные корпоративные результаты, в частности в сегменте полупроводников и ИИ, а также пересмотр в сторону повышения прогнозов по прибыли компаний индекса.

Нефть

На прошлой неделе котировка нефти марки Brent выросла на 16,5%, достигнув \$105,33 за баррель. Цена на американскую нефть WTI поднялась на 12,6%, составив 94,40 за баррель.

На неделе нефтяной рынок оставался очень волатильным из-за новостей вокруг конфликта США и Ирана и ситуации в Ормузском проливе. В начале недели нефть резко снизилась на фоне заявления об открытии Ормузского пролива, что ослабило опасения по поставкам и одновременно поддержало рост фондовых рынков. Далее рынок развернулся вверх: после захвата иранского судна США и угроз ответных мер со стороны Ирана цены на нефть снова выросли, так как усилились риски перебоев поставок и сорвались ожидания по переговорам. В середине недели рост продолжился на фоне скепсиса к мирным сигналам и сохраняющейся напряженности. Дополнительную поддержку дали опасения по поставкам и ограничение судоходства через пролив. В конце недели нефть резко подорожала из-за сообщений о новых инцидентах в регионе и эскалации внутри Ирана, а также сокращения запасов топлива в США. Также рынок перешел к умеренной коррекции, на фоне появления сигналов о возможном возобновлении дипломатического диалога между США и Ираном и частичного восстановления оптимизма относительно переговорного процесса цены на нефть снизились.



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, 2026 г.