

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,68	▲ 14	▲ 28	▲ 49
10-летние, Казахстан	14,19	▲ 0	▼ -102	▼ -216
10-летние, Gilt	5,03	▲ 8	▲ 35	▲ 50
10-летние, Bund	3,17	▲ 5	▲ 30	▲ 27

Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	3,64	▲ 5	▲ 2	▼ -11
EUORDEPO	2,18	▲ 5	▲ 3	▲ 30
TONIA	16,29	▼ -43	▼ -43	▼ -71
TWINA	16,60	▼ -27	▼ -32	▼ -46
SWAP-1D (USD)	13,15	▲ 35	▲ 7	▲ 567
SWAP-2D (USD)	13,21	▲ 56	▲ 20	▲ 631

Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	306,57	▲ 1071	▲ 1782	▲ 1364
US IG (LUACTRUU Index)	80,27	▲ 198	▲ 705	▲ 187
EM HY (BEBGTRUU Index)	305,79	▼ -409	▲ 1159	▼ -3394
EM IG (I04276US Index)	88,65	▲ 77	▲ 679	▲ 273

Размещения ГЦБ за прошедшую неделю

ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тг	Доходность, %	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZK200000794	MOM036_0093	21.07.2026	79 452	15,00%	15,10%	1 068 (3)
KZKD00001319	MUM072_0016	21.07.2026	46 213	14,30%	15,18%	1 994 (5,5)
KZKD00001327	MUM096_0016	21.07.2026	22 814	14,00%	15,10%	2 751 (7,6)

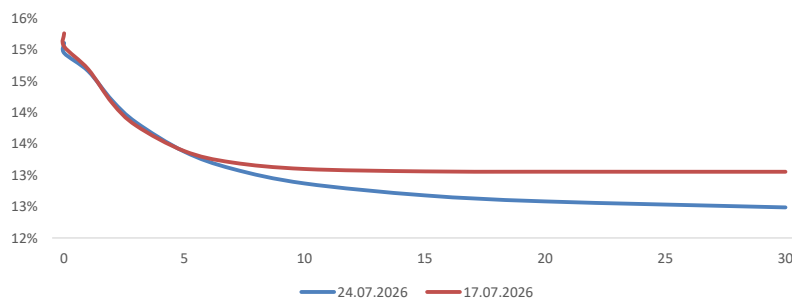
Предстоящие размещения ГЦБ

ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тг	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZK100000449	MKM012_0163	28.07.2026	60 000	0,00%	365
KZK200000786	MOM060_0056	28.07.2026	60 000	14,94%	1 760 (4,9)
KZKD00001293	MUM156_0008	28.07.2026	50 000	14,10%	4 254 (11,8)

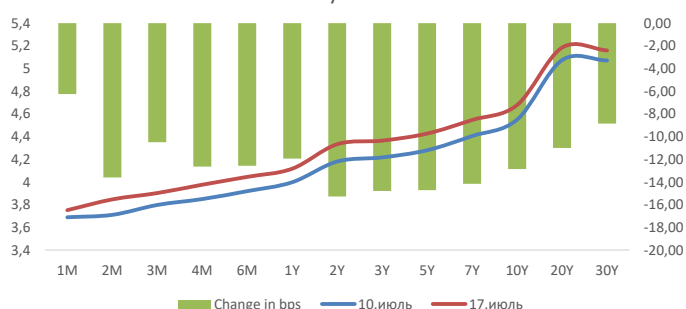
Ключевые ставки

Страна/регион	Базовая ставка	Дата принятия решения	Дата следующего заседания
ЕЦБ	2,40%	23.07.2026	10.09.2026
Казахстан	16,75%	27.07.2026	04.09.2026
США	3,75%	17.06.2026	29.07.2026

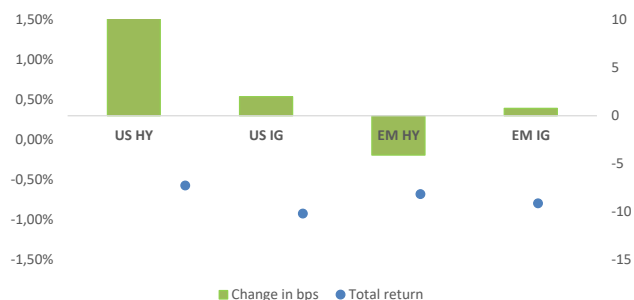
SPOT кривая ГЦБ



US Treasury Yield Curve



Изменения в доходностях и спредах



Fixed income

US Treasuries. Доходности казначейских облигаций США за прошлую неделю преимущественно выросли по всей кривой, при этом основной рост пришелся на короткий и средний участки. В начале периода динамика была смешанной: краткосрочные доходности немного выросли, тогда как длинный участок снизился, однако уже в последующие дни давление на рынок Treasuries усилилось. Основными факторами стали рост цен на нефть на фоне геополитической напряженности в Персидском заливе, инфляционные опасения, тарифные риски и ожидания более жесткой позиции ФРС. К концу периода доходности частично скорректировались вниз после отката нефтяных цен и ослабления инфляционных опасений, однако остались на повышенных уровнях. В результате за неделю доходность 2-летних облигаций выросла на 15 б.п. до 4,33%, 10-летних на 14 б.п. до 4,69%, а 30-летних на 10 б.п. до 5,16%.

Корпоративные облигации. На рынке корпоративного долга динамика была преимущественно негативной: совокупная доходность во всех представленных сегментах оказалась отрицательной, что отражает давление со стороны роста базовых доходностей и осторожного отношения инвесторов к рисковому активам. Наиболее заметное расширение спредов наблюдалось в сегменте US HY, где премия за риск увеличилась, поскольку высокодоходные облигации сильнее реагируют на ухудшение аппетита и ожидания более жесткой политики ФРС. В сегменте US IG рост спредов был более умеренным, что связано с более защитным характером бумаг инвестиционного рейтинга. На рынках развивающихся стран динамика была смешанной: спреды EM HY немного сузились, однако совокупная доходность сегмента осталась отрицательной на фоне общего давления на долговые рынки, тогда как в EM IG спреды незначительно расширились. В целом график указывает на то, что даже при ограниченных изменениях кредитных спредов рост доходностей базовых облигаций и снижение спроса на риск оказали давление на совокупную доходность во всех сегментах.

Рынок ГЦБ. На прошлой неделе Министерство финансов Республики Казахстан разместило 3 выпуска государственных облигаций на сумму 148 млрд тенге. На предстоящей неделе Министерство финансов планирует провести 3 аукциона по размещению ГЦБ на общую сумму 170 млрд тенге.

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	7 411,98	▼	-0,6%	▲	8,1%
NASDAQ	24 975,82	▼	-2,1%	▲	7,5%
DJIA	51 947,25	▼	-0,4%	▲	7,4%
CBOE Volatility Index (VIX)	18,58	▼	-1,0%	▲	28,0%
Европа					
FTSE 100	10 736,23	▲	1,3%	▲	7,9%
DAX	2 126,01	▲	0,6%	▲	2,4%
Азия					
Hang Seng	24 963,23	▲	1,6%	▼	-5,2%
Nikkei 225	64 611,15	▲	0,7%	▲	24,7%
Shanghai SE	3 814,20	▲	1,3%	▼	-5,2%
Казахстан					
KASE	7 672,54	▼	-0,5%	▲	7,7%
Валюта	Значение	Изм. за неделю		Изм. с нач. года	
USD/KZT	474,90	▲	0,8%	▼	-6,3%
RUB/KZT	6,12	▲	1,6%	▼	-3,1%
CNY/RUB	11,06	▼	-0,1%	▲	0,7%
EUR/USD	1,14	▼	-0,6%	▼	-3,0%
Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю		Изм. с нач. года	
Brent (USD/BBL)	96,8	▲	9,9%	▲	59,3%
WTI (USD/BBL)	89,3	▲	8,3%	▲	55,8%
Золото (USD/OZS)	4 067,6	▲	1,4%	▼	-5,7%
События предстоящей недели					
Дата	Страна	Событие			
Дүйсенбі, 27 шілде	США	Заказы на товары длительного пользования (м/м) (июнь)			
Вторник, 28 июля	США	Индекс потребительского доверия CB (июль)			
Среда, 29 июля	США	Запасы сырой нефти			
Среда, 29 июля	США	Решение по процентной ставке			
Четверг, 30 июля	Германия	ВВП Германии (2-й квартал)			
Четверг, 30 июля	США	ВВП (2-й квартал)			
Четверг, 30 июля	США	Число первичных заявок на пособие по безработице			
Пятница, 31 июля	Китай	Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг за июль			
Пятница, 31 июля	Япония	Решение по процентной ставке перевод			

Мировые фондовые рынки

По итогам недели американский фондовый рынок завершил торги преимущественно снижением на фоне распродажи в технологическом секторе, роста геополитической напряженности на Ближнем Востоке и усиления инфляционных рисков из-за скачка цен на нефть. Индекс S&P 500 снизился на 0,6%, Nasdaq Composite потерял 2,1%, тогда как Dow Jones Industrial Average оказался более устойчивым и сократился лишь на 0,4%.

Главным источником давления на рынок стала переоценка перспектив компаний, связанных с искусственным интеллектом. Инвесторы стали осторожнее оценивать масштабы капитальных расходов крупнейших технологических корпораций на дата-центры, полупроводники и вычислительную инфраструктуру. Дополнительные опасения вызвала новая модель Kimi K3 китайской Moonshot AI, которая усилила вопросы относительно будущей потребности в рекордных инвестициях в ИИ-инфраструктуру. На этом фоне под давлением оказались акции полупроводниковых компаний и крупнейших технологических эмитентов.

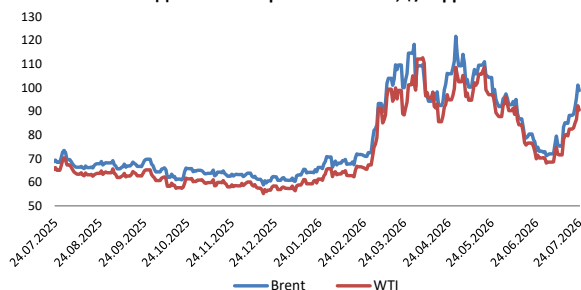
Сезон корпоративной отчетности также оказал неоднозначное влияние на рынок. Сильные результаты Alphabet не смогли поддержать акции компании из-за существенного повышения прогноза капитальных затрат, что усилило опасения относительно давления на свободный денежный поток. Бумаги Tesla заметно снизились после слабой прибыли и ухудшения маржинальности, а акции Intel оказались под давлением из-за планов по увеличению расходов. При этом отдельные компании, включая General Motors и ЗМ, представили результаты лучше ожиданий, однако их позитивный эффект оказался недостаточным для разворота общего рыночного настроения.

Дополнительным фактором волатильности стала эскалация конфликта между США и Ираном. Риски перебоев поставок через Ормузский и Баб-эль-Мандебский проливы, атаки на танкеры в Красном море и сохраняющаяся напряженность в регионе привели к резкому росту нефтяных котировок. Рост цен на энергоносители усилил инфляционные ожидания и повысил вероятность сохранения жесткой денежно-кредитной политики ФРС США.

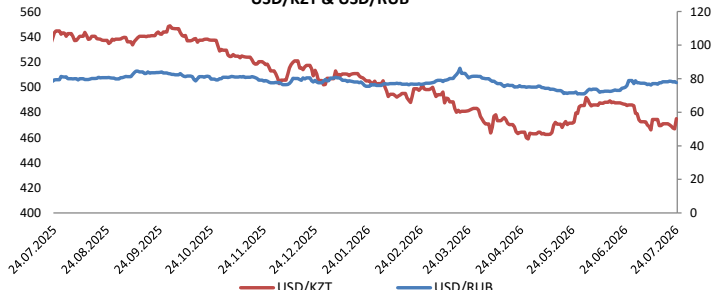
Нефть

Нефтяной рынок завершил неделю уверенным ростом на фоне резкого усиления геополитической премии в ценах. Стоимость нефти марки Brent выросла на 9,9% до 96,78 долл. США за баррель, а WTI прибавила 8,3%, достигнув 89,31 долл. США за баррель. Основным драйвером роста стало обострение конфликта между США и Ираном, а также сохраняющиеся риски перебоев поставок через ключевые маршруты мировой торговли нефтью. В течение недели США и Иран продолжили обмен ударами, тогда как поддерживаемые Тегераном хуситы заявили о расширении атак на судоходство в Красном море. Дополнительное давление на рынок оказали сообщения об инцидентах с нефтяными танкерами и коммерческими судами у побережья Саудовской Аравии, что усилило опасения относительно безопасности поставок через Ормузский и Баб-эль-Мандебский проливы. На этом фоне Brent в течение недели поднималась выше 100 долл. США за баррель, однако к концу периода цены частично скорректировались после фиксации прибыли и сообщений о попытках Китая возобновить переговоры между США и Ираном. Несмотря на пятничное снижение, обе марки нефти сохранили значительный недельный рост, поскольку рынок продолжает учитывать риски дальнейшей эскалации на Ближнем Востоке. Рост нефтяных котировок также усиливает инфляционные ожидания и повышает вероятность сохранения жесткой денежно-кредитной политики ФРС США. Пока сохраняются угрозы для поставок через ключевые морские маршруты, нефтяной рынок, вероятно, останется волатильным, а цены чувствительными к любым новым сообщениям о развитии конфликта.

Динамика нефти Brent & WTI, \$/барр.



USD/KZT & USD/RUB



Подписывайтесь на наш Телеграм-канал Centras Securities или пройдите по ссылке <https://t.me/centrasscurities>
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.