

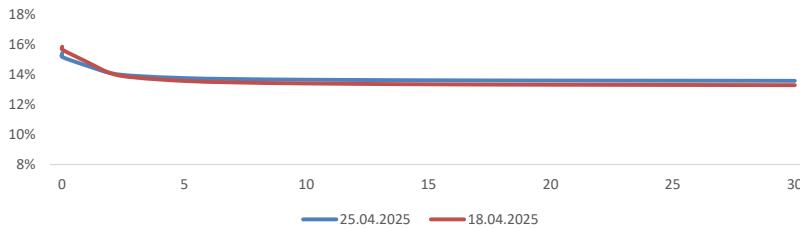
Еженедельный обзор

понедельник, 28 апрель 2025 г.

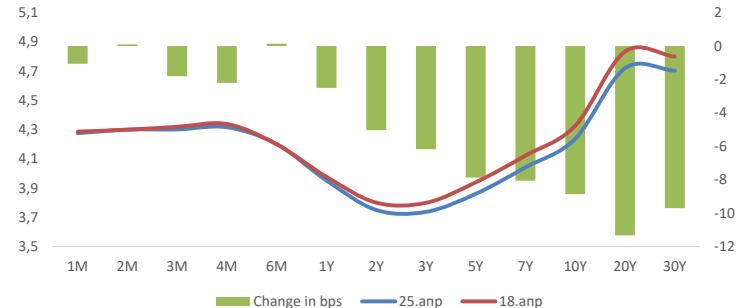
| Казначейские облигации | Значение | Изм. за неделю* | Изм. за месяц* | Изм. с нач. года* | | |
|------------------------------------|-------------|-----------------|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------|
| 10-летние, США | 4,27 | - | 6 - | 7 - 33 | | |
| 10-летние, Казахстан | 15,01 | - | 40 | 1 120 | | |
| 10-летние, Gilt | 4,48 | - | 9 - | 25 - 11 | | |
| 10-летние, Bund | 2,47 | 1 - | 32 | 32 5 | | |
| Money market indices | Значение | Изм. за неделю* | Изм. за месяц* | Изм. с нач. года* | | |
| SOFR | 4,29 | - | 2 | -6,0 - 2 | | |
| EURODEPO | 2,17 | - | -22 | -24 -74 | | |
| TONIA | 15,85 | 155 | 7 | 155 | | |
| TWINA | 16,04 | 126 - | 3 | 126 | | |
| SWAP-1D (USD) | 11,67 | 35 | 98 | 292 | | |
| SWAP-2D (USD) | 11,70 | 38 | 98 | 280 | | |
| Credit spreads (OAS) | Значение | Изм. за неделю* | Изм. за месяц* | Изм. с нач. года* | | |
| US HY (LF98TRUU Index) | 387,50 | - | 3 411 | 5 617 8 720 | | |
| US IG (LUACSTRUU Index) | 101,93 | - | 704 | 1 260 2 149 | | |
| EM HY (BEBGTRUU Index) | 458,59 | - | 2 132 | 3 933 6 740 | | |
| EM IG (I04276US Index) | 118,83 | - | 549 | 1 418 1 431 | | |
| Размещения ГЦБ за прошедшую неделю | | | | | | |
| ISIN | Тикер | Дата | Объем выпуска, млн тт | Доходность, % | | |
| | | | | Купон, % | | |
| | | | | Дней до погашения (лет) | | |
| KZKD00001202 | MUM096_0013 | 22.04.2025 | 62 796 | 15,40% | 11,00 | 1722 (4,8) |
| KZKD00001210 | MUM072_0014 | 22.04.2025 | 56 342 | 15,50% | 15,30 | 1391 (3,9) |
| KZKD00000373 | MKM012_0160 | 22.04.2025 | 19 420 | 15,51% | - | 284,0 |
| KZKD00000972 | MUM216_0001 | 22.04.2025 | 22 543 | 14,13% | 8,48 | 4058 (11,3) |
| Предстоящие размещения ГЦБ | | | | | | |
| ISIN | Тикер | Дата | Объявленный объем размещения, млн тт | Купон, % | Дней до погашения (лет) | |

| Ключевые ставки | | | | |
|-----------------|----------------|-----------------------|---------------------------|--|
| Страна/регион | Базовая ставка | Дата принятия решения | Дата следующего заседание | |
| США | 4,50% | 19.03.2025 | 07.05.2025 | |
| ЕЦБ | 2,40% | 17.04.2025 | 06.05.2025 | |
| Казахстан | 16,50% | 11.04.2025 | 05.06.2025 | |

SPOT кривая ГЦБ



US Treasury Yield Curve



Fixed income

US Treasuries.

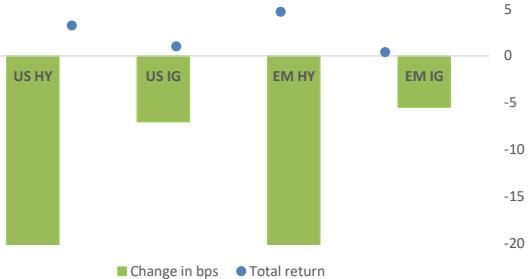
На прошедшей неделе рынок государственных казначейских облигаций США продемонстрировал заметное снижение доходностей практически по всей кривой, особенно в её средней и длинной части. Одним из основных факторов, повлиявших на поведение рынка, стали возросшие надежды на ослабление напряженности в торговых отношениях между США и Китаем. Позитивные сигналы по линии переговоров снизили уровень geopolитического риска, что в свою очередь спровоцировало переоценку ожиданий относительно будущей траектории экономического роста. Дополнительным драйвером снижения доходностей стали ожидания участников рынка, что ФРС может смягчить свою денежно-кредитную политику, перейдя к снижению процентных ставок в ответ на признаки замедления экономической активности.

Наряду с экономическими факторами, значительное влияние на рынок оказала политическая нестабильность.

Корпоративные облигации. На прошедшей неделе рынок корпоративных облигаций продемонстрировал сужение кредитных спредов. Наибольшее сокращение наблюдалось в сегментах высокодоходных облигаций США (US HY) и развивающихся стран (EM HY). Основными фактором стали ожидания смягчения политики ФРС на фоне признаков замедления экономики, а также общее снижение доходности казначейских облигаций. Также, на фоне смягчения макроэкономических рисков и стабилизации глобальных экономических перспектив поведение рынка отразило восстановление аппетита к риску среди инвесторов. Снижение спредов в высокодоходных сегментах отражает возвращение инвесторов к рисковым активам в поисках доходности.

Рынок ГЦБ. На прошлой неделе Министерство финансов Республики Казахстан разместило четыре выпуска государственных облигаций на общую сумму 161 млрд тенге. Среднее соотношение спроса к предложению составило 155%, при этом наибольшим спросом традиционно пользовались краткосрочные бумаги. Доходности по размещениям варьировались в диапазоне от 14,13% до 17,50% годовых.

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 | 5 525,21 | 4,59% | -7,0% | |
| NASDAQ | 17 382,94 | 6,73% | -11,4% | |
| DJIA | 40 113,50 | 2,48% | -5,4% | |
| CBOE Volatility Index (VIX) | 24,84 | -16,22% | 54,0% | |
| Европа | | | | |
| FTSE 100 | 8 415,25 | 1,69% | 2,3% | |
| DAX | 1 912,82 | 4,81% | 12,8% | |
| Азия | | | | |
| Hang Seng | 21 980,74 | 2,74% | 11,2% | |
| Nikkei 225 | 35 705,74 | 2,81% | -9,2% | |
| Shanghai SE | 3 295,06 | 0,56% | 2,6% | |
| Казахстан | | | | |
| KASE | 5 654,55 | 1,60% | -0,4% | |

Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки завершили торговую неделю ростом. Индекс S&P 500 вырос 4,59%, достигнув \$5 525,21 пунктов; Nasdaq Composite прибавил 6,73% — до \$17 382,94 пунктов, а промышленный индекс Dow Jones увеличился на 2,48%, закрывшись на уровне \$40 113,50.

Неделя началась с резкого падения, на фоне политической нестабильности, вызванной критикой президента Дональда Трампа в адрес главы ФРС Джерома Пауэлла. Эти высказывания подорвали доверие инвесторов, что привело к одновременному падению фондовых индексов США.

Тем не менее, поддержку рынку оказали ожидания дальнейшей дескальации торгового конфликта США и Китая. Министр финансов США Скотт Бессент отметил, что существующие тарифные меры не могут сохраняться на долгосрочной основе, подчеркнув, что администрация открыта к диалогу, поскольку противостояние "не отвечает никаким интересам". Позитивным сигналом стало и то, что Китай освободил часть импорта из США от 125-процентных пошлин и предложил компаниям определить критически важные товары, которые могли бы быть освобождены от обложения.

| Валюта | Значение | Изм. за неделю | Изм. с нач. года |
|---------|----------|----------------|------------------|
| USD/KZT | 514,45 | -1,20% | -1,9% |
| RUB/KZT | 6,20 | -2,81% | 27,3% |
| CNY/RUB | 11,27 | 1,18% | -22,3% |
| EUR/USD | 1,14 | -0,24% | 10,2% |

| Товарно-сырьевые рынки | Значение | Изм. за неделю | Изм. с нач. года |
|------------------------|----------|----------------|------------------|
| Brent (USD/BBL) | 66,9 | -1,60% | -12,6% |
| WTI (USD/BBL) | 63,0 | -2,57% | -14,8% |
| Золото (USD/OZS) | 3 282,4 | -0,79% | 24,1% |

| События предстоящей недели | Дата | Страна | Событие |
|----------------------------|-----------------|--------|---|
| Вторник, 29 апреля | | США | Индекс потребительских настроений CB (апр.) |
| | | Китай | Производственный PMI (апр.) |
| | | США | ВВП (Q1) |
| | | США | Базовый индекс цен РСЕ |
| Четверг, 1 мая | Германия, Китай | | Праздничный день – День труда |
| | | США | Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) от ISM |
| Пятница, 2 мая | США | | Число занятых в сельскохозяйственном секторе США (апр.) |

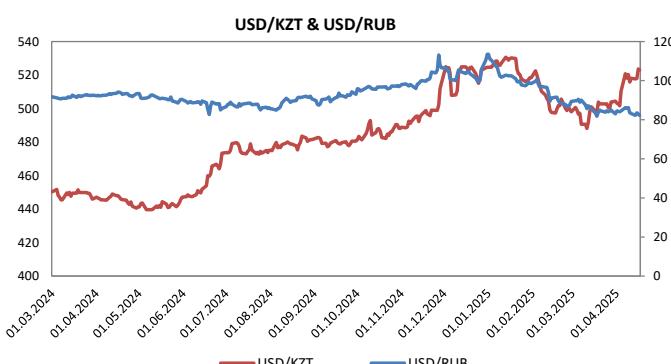
Нефть

По результатам прошлой недели котировки нефти марки Brent снизились на 1,6% до 66,87 долл за баррель, в то время как цена на американскую нефть упала на 2,6% до 63,02 долл за баррель.

Цены на нефть в начале недели снизились на фоне признаков прогресса в переговорах между США и Ираном, что усилило ожидания возможного увеличения поставок иранской нефти на мировой рынок. Министр иностранных дел Ирана сообщил, что в ходе переговоров с США стороны договорились приступить к разработке рамочного соглашения по потенциальной ядерной сделке, при этом американский чиновник отметил, что обсуждения принесли «очень хороший прогресс».

Дополнительным фактором давления на котировки стала сохраняющаяся обеспокоенность инвесторов состоянием мировой экономики на фоне торговых противоречий между США и Китаем. Несмотря на появление сигналов о возможном смягчении тарифной политики со стороны США, неопределенность в торговых переговорах по-прежнему вызывает опасения относительно перспектив спроса на нефть.

Также давление на нефтяные котировки оказало решение восьми стран ОПЕК+, которые в четверг неожиданно поддержали ускорение плана по поэтапному сворачиванию сокращений добычи, согласовав увеличение добычи на 411 000 баррелей в сутки в мае. Этот шаг спровоцировал дальнейшее резкое снижение цен на нефть.



Подписывайтесь на наш Телеграм-канал Centras Securities или пройдите по ссылке <https://t.me/centrassurities>
Наш сайт: <https://cesec.kz/>

АО "Сентрас Секьюритиз" • Алматы, 050008, ул. Манаса, 32А • тел.: (727) 259 88 77 • www.cesec.kz • info@centras.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.