

Еженедельный обзор

понедельник, 29 сентября 2025 г.

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,19	5 -	5 -	41
10-летние, Казахстан	16,75	-	14	16
10-летние, Gilt	4,75	3	1	15
10-летние, Bund	2,75	-	0	5
Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	4,18	4	-18,0 -	13
EURODEPO	1,88	0	0	-103
TONIA	15,91	161	21	161
TWINA	16,02	124	27	124
SWAP-1D (USD)	11,28	-	26	59
SWAP-2D (USD)	11,03	-	49	31
Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	297,87	506 -	110 -	243
US IG (LUACTRUU Index)	74,42	195 -	248 -	601
EM HY (BEBGTRUU Index)	380,62	-	3 374 -	93 -
EM IG (I04276US Index)	82,82	-	329 -	843 -

Размещения ГЦБ за прошедшую неделю

ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тг	Доходность, %	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00000550	MUM240_0001	23.09.2025	36 101	16,79%	5,50	2371 (7)
KZK200000760	MOM048_0056	23.09.2025	40 152	16,98%	17,01	1394 (4)
KZK200000679	MOM060_0052	23.09.2025	3 500	16,89%	10,50	311 (1)
KZKD00000618	MUM180_0007	26.09.2025	3 657	17,00%	5,49	712 (2)
KZKD00001301	MUM096_0015	26.09.2025	53 117	17,00%	14,45	2769 (8)

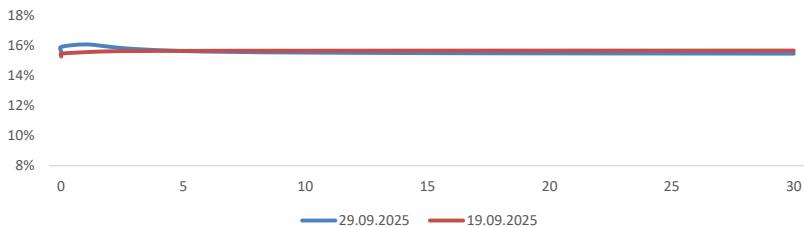
Предстоящие размещения ГЦБ

ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тг	Купон, %	Дней до погашения (лет)
------	-------	------	--------------------------------------	----------	-------------------------

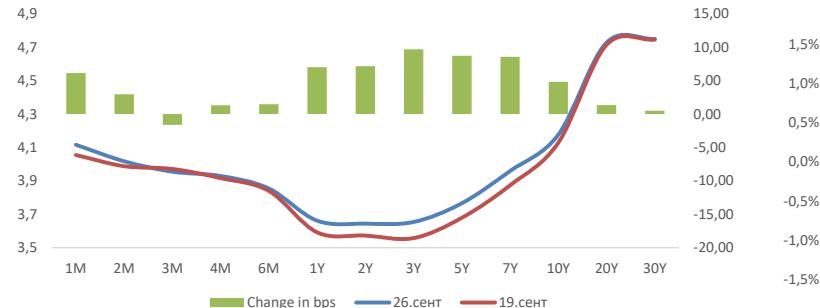
Ключевые ставки

Страна/регион	Базовая ставка	Дата принятия решения	Дата следующего заседание
США	4,25%	17.09.2025	29.10.2025
ЕЦБ	2,15%	11.09.2025	30.10.2025
Казахстан	16,50%	29.08.2025	10.10.2025

SPOT кривая ГЦБ



US Treasury Yield Curve



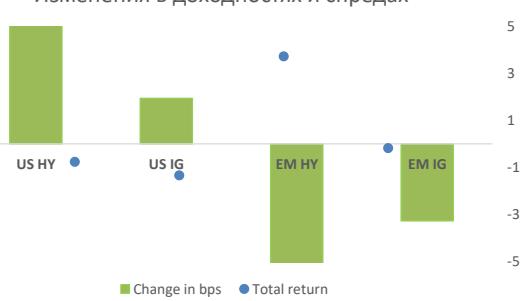
Fixed income

US Treasuries. По итогам недели доходности американских казначейских облигаций демонстрировали смешанную динамику. В начале периода показатели оставались стабильными, поскольку рынок успокаивался после первого в этом году снижения ставки ФРС. К середине недели доходности возобновили рост на фоне увеличенного предложения государственных и корпоративных бумаг, а также в ожидании дальнейших сигналов от регулятора. Однако уже на следующий день тренд вновь сменился на понижательный. Ближе к завершению недели доходности зафиксировались около прежних уровней после публикации макроэкономических данных, что указывало на сохранение неопределенности в отношении дальнейшей траектории денежно-кредитной политики.

Корпоративные облигации. На прошлой неделе динамика кредитных спредов на глобальном рынке облигаций также оказалась разнонаправленной. В сегменте американских высокодоходных бумаг (US HY) зафиксировано заметное расширение спредов. Американские облигации инвестиционного уровня (US IG) показали умеренное расширение доходностей. Сегмент высокодоходных бумаг (EM HY) продемонстрировал наиболее сильное сужение спредов и значительные отрицательные результаты по доходности. Инвестиционный уровень развивающихся стран (EM IG) также показал ухудшение динамики. Такая структура движения указывает на смещение интереса инвесторов в сторону американских бумаг, тогда как спрос на рисковые активы развивающихся рынков остаётся ограниченным.

Рынок ГЦБ. На прошлой неделе Министерство финансов Республики Казахстан разместило 5 выпуска государственных облигаций на сумму 136 млрд тенге, выполнив запланированные объёмы практически по всем размещениям. Основными покупателями, выступили другие институционалы, на долю которых в среднем пришлось 48% объёма по последним выпускам. На предстоящей неделе Министерство финансов планирует провести 3 аукциона по размещению ГЦБ на общую сумму 120 млрд тенге.

Изменения в доходностях и спредах



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

Фондовые индексы		Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
США				
S&P 500	6 643,70	-0,31%	11,8%	
NASDAQ	22 484,07	-0,65%	14,6%	
DJIA	46 247,29	-0,15%	9,1%	
CBOE Volatility Index (VIX)	15,29	-1,04%	-5,2%	
Европа				
FTSE 100	9 284,83	0,74%	12,9%	
DAX	2 008,19	0,25%	18,4%	
Азия				
Hang Seng	26 128,20	-1,57%	32,2%	
Nikkei 225	45 354,99	0,69%	15,4%	
Shanghai SE	3 828,11	0,21%	19,2%	
Казахстан				
KASE	7 144,28	0,70%	25,8%	
Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года	
USD/KZT	543,66	0,53%	3,6%	
RUB/KZT	6,40	0,00%	31,5%	
CNY/RUB	11,51	0,42%	-20,7%	
EUR/USD	1,17	-0,37%	13,5%	
Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года	
Brent (USD/BBL)	70,1	5,17%	-8,3%	
WTI (USD/BBL)	65,7	4,85%	-11,1%	
Золото (USD/OZS)	3 775,3	2,83%	42,7%	
События предстоящей недели				
Дата	Страна	Событие		
	США	Индекс доверия потребителей СВ (сент)		
Вторник, 30 сентября	США	Число открытых вакансий на рынке труда JOLTS (авг)		
	США	Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)		
	Европа	Выступление члена ЕЦБ Элдерсона		
	Европа	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г) (сент)		
Среда, 1 октября	США	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) (сент)		
	США	Запасы сырой нефти		
	Европа	Уровень безработицы (авг)		
Четверг, 2 октября	США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице		
	США	Уровень безработицы (сент)		
Пятница, 3 октября	США	Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг (сент)		
	США	Средняя почасовая заработная плата (м/м) (сент)		

Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки завершили торговую неделю снижением. Индекс S&P 500 снизился на 0,31% до \$6 643,70 пунктов; Nasdaq Composite упал на 0,65% и составил \$22 484,07 пунктов, а промышленный Dow Jones потерял 0,15%, закрывшись на уровне \$46 247,29.

В начале недели мировые фондовые рынки находились под давлением неопределенности в монетарной сфере: итоги заседания ФРС разочаровали инвесторов отсутствием четкой траектории дальнейшего снижения ставок. Несмотря на то что регулятор подтвердил готовность действовать постепенно и ориентироваться на поступающие данные, часть участников торгов рассчитывала на более быстрый цикл смягчения политики. Дополнительное внимание было сосредоточено на геополитике: США и Китай объявили о прогрессе в переговорах по TikTok и планируемой встрече лидеров в Южной Корее, а в Конгрессе США усилились разногласия по бюджетному финансированию.

К середине недели позитивный импульс рынкам придали новости из технологического сектора. Заявление Nvidia о намерении инвестировать до \$100 млрд в OpenAI вызвало рост ее акций и укрепило ожидания дальнейшего бума искусственного интеллекта. Одновременно инвесторы следили за сигналами ФРС: представители регулятора подчеркнули, что недавнее снижение ставки на 25 б.п. было оправдано, однако борьба с инфляцией остается главным приоритетом. Политический фон добавил напряженности после инициативы президента США ввести значительные сборы за рабочие визы H-1B, что вызвало обеспокоенность в технологической отрасли.

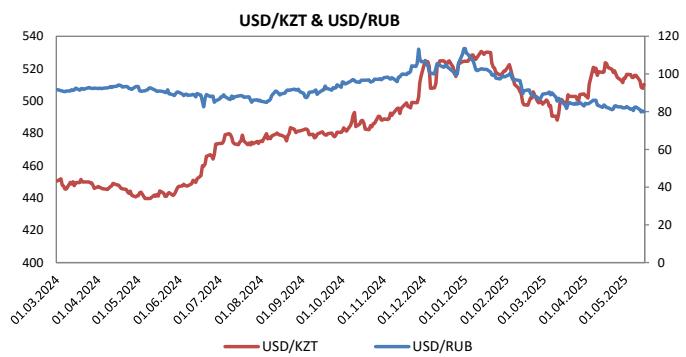
Во второй половине недели настроения ухудшились: комментарии Джерома Паэлла о «затянутых» ценах на активы усилили осторожность инвесторов. Сильные данные по жилищному сектору и рост цен на нефть указывали на устойчивость экономики, что снижало вероятность быстрого смягчения политики ФРС.

К концу недели индексы Уолл-стрит частично отыграли потери: поддержку рынкам оказали данные по потребительским расходам, превысившие прогнозы, и совпавшая с ожиданиями инфляция РСЕ (2,7% /г). Однако неопределенность сохранилась: представители ФРС дали противоречивые комментарии о перспективах денежно-кредитной политики, а риски бюджетного штатдона в США и введение новых торговых пошлин усилили напряженность. В результате неделя завершилась в условиях повышенной волатильности при ограниченном росте отдельных секторов, таких как промышленный и фармацевтический.

Нефть

На прошлой неделе котировка нефти марки Brent повысилась на 4,3%, достигнув \$69,43 за баррель. Цена на американскую нефть WTI также упала на 3,7%, составив \$64,93 за баррель.

В начале недели динамика на нефтяном рынке оставалась сдержанной: котировки нефти практически не изменились, поскольку опасения по поводу переизбытка предложения уравновешивались геополитической напряженностью в России и на Ближнем Востоке. Уже к середине периода ситуация изменилась — опубликованные данные о неожиданном сокращении запасов сырой нефти в США и проблемы с экспортом из Ирака, Венесуэлы и России вызвали рост цен, что стало лучшим результатом с июля. К концу недели котировки стабилизировались, однако новый всплеск геополитических рисков вновь поддержал рынок: атаки украинских беспилотников на российскую инфраструктуру вызвали сокращение экспорта одного из крупнейших производителей энергоресурсов и подтолкнули цены вверх.



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