

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,44	5	39	25
10-летние, Казахстан	15,16	24	8	136
10-летние, Gilt	4,97	2	65	44
10-летние, Bund	3,10	6	39	20

Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	3,65	3	-2,0	10
EUORDEPO	1,90	3	3	2
TONIA	17,81	351	47	351
TWINA	17,78	300	37	300
SWAP-1D (USD)	14,17	40	348	542
SWAP-2D (USD)	14,29	80	357	539

Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	363,03	1 711	5 486	7 010
US IG (LUACTRUU Index)	90,83	232	1 075	1 243
EM HY (BEVGTRUU Index)	385,59	712	5 259	4 586
EM IG(I04276US Index)	101,20	381	1 169	1 528

Размещения ГЦБ за прошедшую неделю

ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тг	Доходность, %	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00001319	MUM072_0016	26.03.2026	51 240	15,10%	15,18	2 866 (8)
KZKD00001327	MUM096_0016	26.03.2026	80 323	15,16%	15,10	2 109 (6)

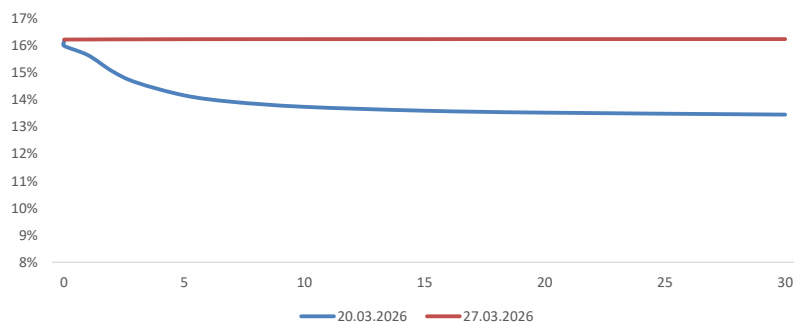
Предстоящие размещения ГЦБ

ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тг	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00000725	MUM300_0001	07.04.2026	10 000	7,90	4 573 (12,7)
KZKD00001301	MUM096_0015	07.04.2026	50 000	14,45	2 578 (7,2)
KZKD00000964	MUM156_0006	07.04.2026	20 000	8,44	1 833 (5,1)
KZK200000737	MOM060_0054	07.04.2026	30 000	15,35	581 (1,6)

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%	10.03.2026	24.04.2026

SPOT кривая ГЦБ



US Treasury Yield Curve



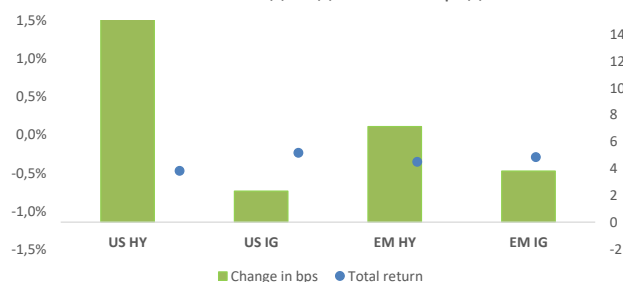
Fixed income

US Treasuries. За прошедшую неделю рынок казначейских облигаций США продемонстрировал высокую волатильность на фоне геополитической неопределенности и динамики цен на нефть. В начале недели доходности резко выросли после резкого скачка цен на нефть и усиления конфликта вокруг Ирана, что усилило инфляционные ожидания и заставило инвесторов закладывать возможность более долгого удержания высоких ставок ФРС. К середине недели рынок отыгрывал надежды на деэскалацию конфликта: нефть снизилась, а доходности казначейских облигаций откатились вниз. Однако оптимизм оказался кратковременным: на фоне нового роста нефтяных цен и слабого спроса на аукционе доходности вновь вернулись к росту. Ближе к концу недели доходности оставались под давлением на фоне неопределенности вокруг переговоров с Ираном и сохранения высокой волатильности на рынке. Инвесторы продолжали закладывать риски ускорения инфляции и возможного ужесточения денежной политики ФРС, что привело к повторному росту доходностей. В итоге казначейские облигации завершили неделю на повышенном уровне.

Корпоративные облигации. В сегменте американских высокодоходных облигаций (US HY) наблюдалось наиболее заметное расширение доходностей, тогда как совокупная доходность оставалась отрицательной, что отражает усиление давления на рискованные долговые инструменты и снижение интереса инвесторов к этому сегменту. В секторе облигаций инвестиционного уровня США (US IG) рост доходностей был более умеренным, при этом совокупная доходность оставалась положительной, что указывает на относительную устойчивость и более защитный характер бумаг с высоким кредитным качеством. Сегмент высокодоходных облигаций развивающихся рынков (EM HY) продемонстрировал умеренное расширение доходностей, при этом совокупная доходность оставалась отрицательной, что свидетельствует о повышенной чувствительности этого сегмента к глобальным рискам и колебаниям настроений инвесторов. В сегменте облигаций инвестиционного уровня развивающихся стран (EM IG) изменения доходностей были минимальными, при этом совокупная доходность находилась в отрицательной зоне, отражая общее давление на долговые рынки на фоне роста глобальных доходностей.

Рынок ГЦБ. На прошлой неделе Министерство финансов Республики Казахстан разместило 2 выпуска государственных облигаций на сумму 131 млрд тенге, выполнив запланированный объем по размещению. Основными покупателями, выступили другие институционалы, на долю которых пришлось 88% объема по последним выпускам. На предстоящей неделе Министерство финансов планирует провести 4 аукциона по размещению ГЦБ на общую сумму 110 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	6 368,85	-2,12%	7,2%
NASDAQ	20 948,36	-3,23%	-9,8%
DJIA	45 166,64	-0,90%	6,5%
CBOE Volatility Index (VIX)	31,05	15,94%	92,5%
Европа			
FTSE 100	9 967,35	0,49%	0,2%
DAX	1 904,14	-0,33%	-8,3%
Азия			
Hang Seng	24 951,88	-1,29%	-5,3%
Nikkei 225	53 373,07	4,26%	35,8%
Shanghai SE	3 913,72	-1,09%	20,0%
Казахстан			
KASE	7 725,19	-0,62%	36,0%

Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
USD/KZT	483,09	0,49%	-4,7%
RUB/KZT	6,43	0,00%	0,4%
CNY/RUB	11,19	-7,85%	1,8%
EUR/USD	1,15	-0,54%	-1,8%

Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Brent (USD/BBL)	112,6	0,34%	85,3%
WTI (USD/BBL)	99,6	1,34%	73,8%
Золото (USD/OZS)	4 492,0	-1,72%	4,1%

События предстоящей недели		
Дата	Страна	Событие
	Китай	Индекс деловой активности в производственном секторе (март)
Вторник, 31 марта	Евросоюза	ИПЦ (в годовом исчислении) (март)
	США	Вакансии по данным JOLTS (февраль)
	Евросоюза	Индекс деловой активности в производственном секторе еврозоны (март)
Среда, 01 апреля	Евросоюза	Уровень безработицы (февраль)
	США	Розничные продажи (м/м) (февраль)
	США	Запасы сырой нефти
Четверг, 02 апреля	США	Число первичных заявок на пособие по безработице
	США	Уровень безработицы (март)
Пятница, 03 апреля	США	Индекс деловой активности в сфере услуг S&P Global (март)

Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки завершили торговую неделю снижением. Индекс S&P 500 снизился на 2,12% до \$6 368,85 пунктов; Nasdaq Composite упал на 3,23% и составил \$20 948,36 пунктов, а промышленный Dow Jones подешевел на 0,90% закрывшись на уровне \$45 166,64.

В начале недели настроения на мировых фондовых рынках оставались напряженными на фоне продолжающейся глобальной распродажи, вызванной резким ростом цен на нефть и обострением конфликта вокруг Ирана. Нефтяные котировки достигли максимальных уровней почти за четыре года, а удар по нефтеперерабатывающему объекту в Кувейте и переброска дополнительных войск США на Ближний Восток усилили опасения инвесторов.

К середине недели динамика рынков сменилась на более позитивную. Сначала давление сохранялось из-за страха затяжного энергетического кризиса, однако акции резко отскочили после новостей об отсрочке ударов США по иранской энергетической инфраструктуре. Тем не менее рынок остался чувствителен к сохраняющейся геополитической неопределенности и инфляционным рискам, а инвесторы не полностью перешли в режим «risk-on».

Во второй половине недели позитивная динамика сменялась колебаниями. Сообщения о прогрессе в переговорах и возможном мирном плане поддержали рост акций в среду, особенно в банковском и энергетическом секторах, при этом нефть снизилась, что воспринималось как временное ослабление инфляционных рисков. Однако к четвергу надежды на деэскалацию ослабли: иранская сторона отвергла предложение США, цены на нефть вновь выросли, а доходности казначейских облигаций и доллар укрепились. Nasdaq официально вошел в коррекцию, а глобальные индексы снизились, отражая опасения, что война может дольше поддерживать высокие цены на энергоносители и инфляцию.

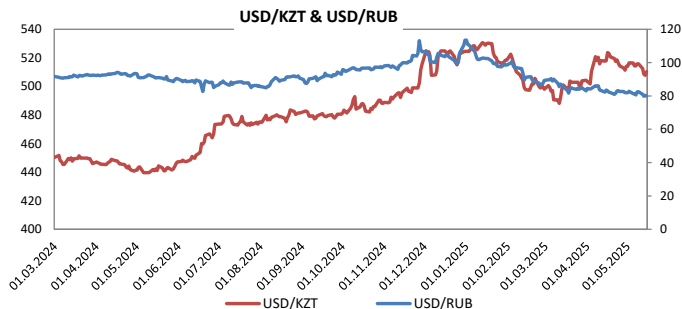
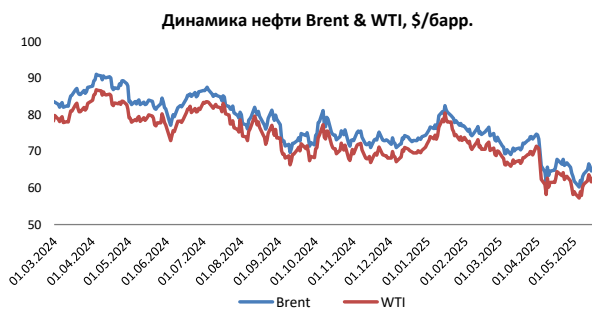
К концу недели настроения на рынке полностью ухудшились. Dow вошел в коррекцию, S&P 500 и Nasdaq закрылись на минимальных уровнях более чем за семь месяцев, а волатильность (VIX) достигла максимума с апреля 2023 года. Рынок почти не реагировал на очередную отсрочку США по Ормузскому проливу, сосредоточив внимание на росте нефти, инфляционных рисках и возможной невозможности ФРС снижать ставки в 2026 году. Наиболее сильное давление оказывали крупные технологические компании, сектор программного обеспечения и потребительские товары. В целом неделя завершилась снижением глобальных фондовых индексов на фоне сохраняющейся геополитической и макроэкономической неопределенности.

Нефть

На прошлой неделе котировка нефти марки Brent поднялась на 0,3%, достигнув \$112,57 за баррель. Цена на американскую нефть WTI также выросла на 1,3%, составив \$99,64 за баррель.

На нефтяном рынке на прошедшей неделе наблюдалась крайне высокая волатильность, обусловленная геополитической напряженностью на Ближнем Востоке и ожиданиями перебоев в поставках. В начале недели цены продолжали расти, достигнув максимума с июля 2022 года на фоне фактической парализации перевозок через Ормузский пролив и оценки аналитиков о возможном выпадении значительной части ближневосточной добычи. Рост котировок отражал закладывание рынком риска перебоев в поставках. К середине недели динамика резко изменилась. На фоне заявления президента США об отсрочке ударов по иранской энергетической инфраструктуре и упоминания о конструктивных переговорах с Ираном цены снизились почти на 11%, временно убрав часть военной премии из стоимости нефти. Однако уже на следующий день котировки вновь резко выросли, демонстрируя высокую волатильность: инвесторы одновременно учитывали сохраняющийся дефицит поставок и шанс на возможную деэскалацию конфликта по плану урегулирования.

Во второй половине недели рынок вновь демонстрировал рост. На фоне ослабления надежд на быстрое урегулирование, отрицательной реакции Ирана на предложение США, переброски войск и угроз новых атак котировки поднялись до \$108 за баррель. К концу недели рост продолжился: трейдеры сомневались в перспективах прекращения огня, риск за затяжной конфликт и возможные новые удары по инфраструктуре оставался в цене, и нефть достигла \$112,57. В целом неделя характеризовалась сочетанием сохраняющегося дефицита предложения, геополитической неопределенности и высокой волатильности, что поддерживало устойчивый рост нефтяных котировок.



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, 2025 г.