

# Еженедельный обзор

понедельник, 31 марта 2025 г.

centras  
securities

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,26	0	1 -	34
10-летние, Казахстан	15,00	-	120	120
10-летние, Gilt	4,70	- 1	20	11
10-летние, Bund	2,73	- 3	29	31
Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	4,36	6	3,0	5
EUORDEPO	2,36	-1	-25	-55
TONIA	16,17	187	46	187
TWINA	16,17	139	90	139
SWAP-1D (USD)	11,95	69	126	320
SWAP-2D (USD)	12,09	69	137	319
Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	364,16	2 200	5 868	6 386
US IG (LUACSTRUU Index)	93,34	245	1 051	1 290
EM HY (BEBGTRUU Index)	436,42	628	3 218	4 523
EM IG (I04276US Index)	109,97	360	296	545

## Размещения ГЦБ за прошедшую неделю

ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тг	Доходность, %	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKT00000032	MTM060_0001	26.03.2025	8 307	15,34%	-	918 (2,6)
KZKD00001277	MUM108_0015	26.03.2025	30 542	14,30%	14,50	3240 (8,9)
KZKD00001251	MUM072_0015	26.03.2025	26 881	15,37%	12,00	1781 (4,9)
KZKD00000758	MUM156_0005	27.03.2025	55 817	15,60%	7,47	(803) 2,2
KZKD00001152	MUM132_0007	28.03.2025	44 955	14,60%	10,65	(2638) 7,3
KZKD00001285	MUM084_0020	28.03.2025	70 585	14,60%	14,60	(2498) 6,9
KZKD00001269	MUM120_0020	28.03.2025	80 907	14,10%	14,00	(3555) 9,9

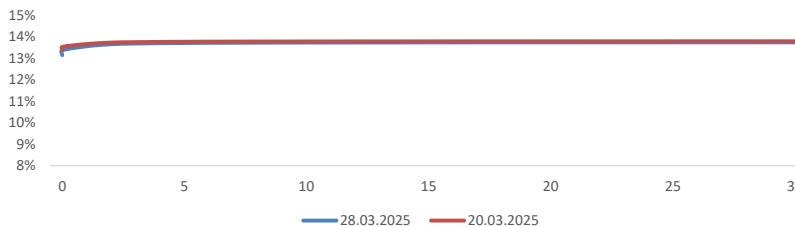
## Предстоящие размещения ГЦБ

ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тг	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00001210	MUM072_0014	01.04.2025	50 000	15,30	1412 (3,9)
KZKD00000444	MUM180_0004	01.04.2025	40 000	5,50	497 (1,4)
KZKD00001285	MUM084_0020	01.04.2025	20 000	14,60	2495 (6,9)

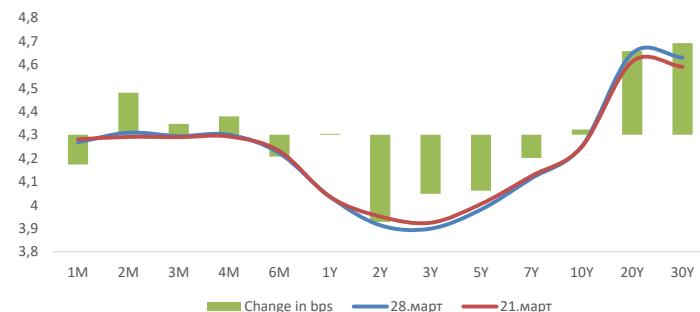
## Ключевые ставки

Страна/регион	Базовая ставка	Дата принятия решения	Дата следующего заседания
США	4,50%	19.03.2025	07.05.2025
ЕЦБ	2,65%	06.03.2025	17.04.2025
Казахстан	16,50%	07.03.2025	11.04.2025

## SPOT кривая ГЦБ



## US Treasury Yield Curve



## Fixed income

**US Treasuries.** Кривая доходности продемонстрировала высокую волатильность на прошлой неделе. Доходности UST начали неделю ростом, прервав четырехдневную серию падений, поскольку инвесторы сопоставляли неопределенность в отношении тарифов с вероятностью того, что ФРС сохранит ставки на прежнем уровне на данный момент. К середине недели доходности казначейских облигаций США продолжили рост на фоне сообщений о том, что тарифный план президента Дональда Трампа может использовать более целенаправленный подход, чем предполагалось ранее, что повышает аппетит к риску. Доходность казначейских облигаций США снизилась во второй половине недели, поскольку инвесторы оценили вероятное негативное влияние тарифов Трампа на рост. Также к росту доходностей способствовали макроэкономические данные: ВВП за IV квартал (2,4% кв/кв) превысил прогноз, заявки на пособие по безработице остались ниже ожиданий (224 тыс.), а базовый индекс РСЕ за февраль составил 0,4% м/м и 2,8% г/г, что указывает на устойчивость экономики и сохраняющееся инфляционное давление.

**Корпоративные облигации.** За прошедшую неделю индексы корпоративных облигаций закрылись падением. Спреды расширились как по облигациям США, так и по облигациям развивающихся рынков. Кредитные спреды по корпоративным облигациям за последние несколько лет сильно сузились. По нашему мнению, пространство для дальнейшего сужения остается ограниченным и на данный момент за принятие кредитного риска рынок не дает щедрых премий. Мы пока не видим сильное ухудшение кредитных метрик, поэтому наш взгляд на корпоративные бонды - нейтральный. Если по IG бумагам у нас нет четких предпочтений, то по HY рекомендуем выбирать бумаги развивающихся рынков (из-за более широких спредов). При отборе эмитентов следует искать бумаги с относительной премией к рынку, что может обеспечить дополнительную доходность.

**Рынок ГЦБ.** На прошлой неделе Министерство Финансов РК разместило семь выпусков облигаций с датами погашения от 2,2 до 9,9 лет и доходностью в диапазоне от 14,10% до 15,60% годовых. В целом за март Министерство финансов разместило 14 выпусков облигаций. Средний показатель спроса к предложению составил 62%, снизившись по сравнению с февралем (70%) и указывая на сохраняющийся умеренно слабый интерес к государственным ценным бумагам. Тем не менее, повышенный интерес со стороны инвесторов наблюдался к облигациям с длительными сроками обращения: во второй половине месяца спрос на бумаги со сроком более 7 лет стабильно превышал 100%.

На предстоящей неделе Министерство финансов планирует провести три аукциона по размещению ГЦБ. Мы пока не видим предпосылок для снижения доходностей в ближайшее время.

## 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
<b>США</b>			
S&P 500	5 580,94	-1,53%	-6,1%
NASDAQ	17 322,99	-2,59%	-11,7%
DJIA	41 583,90	-0,96%	-1,9%
CBOE Volatility Index (VIX)	21,65	12,29%	34,2%
<b>Европа</b>			
FTSE 100	8 658,85	0,14%	5,3%
DAX	1 913,81	-2,12%	12,9%
<b>Азия</b>			
Hang Seng	23 426,60	-1,11%	18,6%
Nikkei 225	37 120,33	-1,48%	-5,6%
Shanghai SE	3 351,31	-0,40%	4,4%
<b>Казахстан</b>			
KASE	5 646,39	-0,11%	-0,6%
Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
USD/KZT	503,90	0,21%	-3,9%
RUB/KZT	6,00	1,88%	23,3%
CNY/RUB	12,19	0,00%	-16,0%
EUR/USD	1,08	0,12%	5,0%
<b>Товарно-сырьевые рынки</b>			
Brent (USD/BBL)	73,6	2,04%	-3,8%
WTI (USD/BBL)	69,4	1,58%	-6,2%
Золото (USD/OZS)	3 086,5	2,26%	16,7%

События предстоящей недели	Дата	Страна	Событие
Понедельник, 31 марта	Еврозона	Индекс потребительских цен (ИПЦ) в Германии (март)	
	Еврозона	Индекс потребительских цен (ИПЦ) еврозоны (март)	
Вторник, 01 апреля	США	Индекс деловой активности в производственном секторе США (PMI) от ISM (март)	
Среда, 02 апреля	США	Изменение занятости в сельскохозяйственном секторе США по данным ADP (март)	
Пятница, 04 апреля	США	Уровень безработицы в США (март)	
	США	Выступление председателя ФРС США Джерома Паузэлла	

## Нефть

По итогам прошлой недели котировки на нефть продемонстрировали положительную динамику. Цена на нефть марки Brent выросла на 2,04%, достигнув отметки \$73,6 за баррель, тогда как нефть марки WTI подорожала на 1,58%, до \$69,4 за баррель.

Поддержку ценам в начале недели оказали заявления президента США Дональда Трампа о введении 25-процентных пошлин для стран, закупающих нефть и газ у Венесуэлы. Эти меры усилили опасения участников рынка относительно возможного сокращения глобальных поставок, что стало драйвером роста котировок в понедельник.

Сообщается что, индийская компания Reliance Industries, владеющая крупнейшим в мире нефтеперерабатывающим комплексом, объявила о прекращении импорта венесуэльской нефти в ответ на новые торговые ограничения со стороны США.

При этом рост цен былдержан тем, что американская Chevron получила отсрочку до 27 мая на завершение своей деятельности и экспортных операций в Венесуэле, что ослабило непосредственный эффект от санкционного давления.

Также поддержку рынку оказали геополитические сигналы — временное снижение напряженности между Россией и Украиной в морском и энергетическом контексте, что компенсировало часть опасений, связанных с ограничением поставок из Латинской Америки.

Между тем, данные по запасам нефти в США от управления энергетической информации США показали сокращение коммерческих запасов на 3,3 млн баррелей за неделю, значительно превысив рыночные ожидания (1,1 млн баррелей).

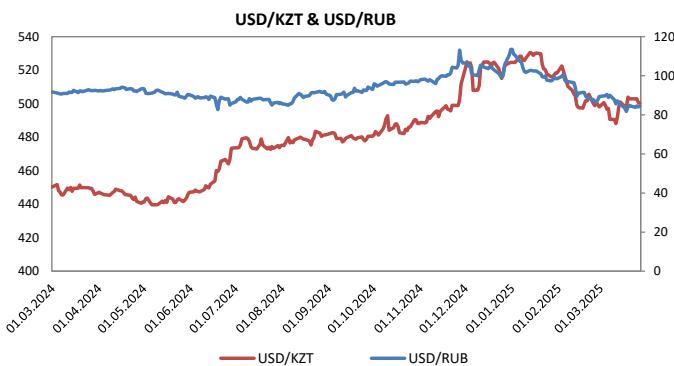
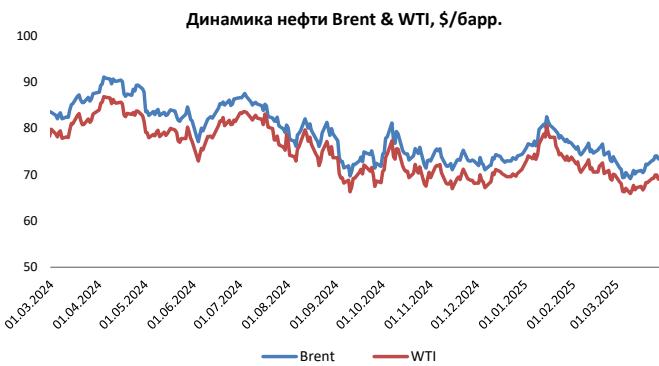
## Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки на прошлой неделе завершили торги понижением: S&P 500 упал на 1,53% и составил \$5 580,94; Nasdaq Composite опустился на 2,59% до \$17 322,99; промышленный индекс DJI же понизился на 0,96% и составил \$41 583,90.

Рост Уолл-стрит в начале недели был обусловлен возможным смягчением тарифной политики администрации Дональда Трампа. Президент США Дональд Трамп в понедельник заявил о планах введения пошлин на автомобили, при этом подчеркнув, что не все из ранее озвученных мер вступят в силу 2 апреля, а отдельные страны могут получить исключения. Участники Уолл-стрит расценили такие заявления как признак более гибкого подхода к вопросу, который в последнее время оказывает заметное влияние на рыночные настроения.

Во вторник агентство Moody's отметило продолжающееся ухудшение фискальной устойчивости США на фоне роста бюджетного дефицита и снижения доступности государственного долга. В отчете также подчеркивается, что финансовое положение страны ослабло после понижения прогноза по рейтингу в ноябре 2023 года, а показатели долговой устойчивости остаются ниже уровня других стран с рейтингом Ааа.

Во второй половине недели на Уолл-стрит преобладала негативная динамика на фоне оценки участниками рынка новых тарифных инициатив и макроэкономической статистики. Президент США Дональд Трамп подтвердил введение с 2 апреля 25% пошлин на импорт автомобилей, произведенных за пределами страны. Дополнительное давление оказали данные по ВВП: рост экономики в IV квартале замедлился до 2,4% с 3,1% в предыдущем периоде. Пятничные отчеты показали превышение прогнозов по потребительским расходам и инфляции: индекс РСЕ вырос на 0,4% м/м, а инфляционные ожидания потребителей достигли 5% — максимума с ноября 2022 года.



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

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