

Данный анализ не является инвестиционной рекомендацией. Мы убеждены, что основную часть инвестиций следует размещать в инструментах с фиксированной доходностью. Но учитывая интерес клиентов к акциям, мы предоставляем аналитические обзоры без рекомендации к покупке.



TENIZ CAPITAL
INVESTMENT BANKING

Рынок Treasuries после снижения ставки ФРС: небольшая коррекция, но тренд остается восходящим



Данный анализ не является инвестиционной рекомендацией. Мы убеждены, что основную часть инвестиций следует размещать в инструментах с фиксированной доходностью. Но учитывая интерес клиентов к акциям, мы предоставляем аналитические обзоры без рекомендации к покупке.

Рынок Treasuries после снижения ставки ФРС: небольшая коррекция, но тренд остается восходящим

ФРС США на заседании 28–29 октября 2025 года снизила базовую ставку на 0.25 п.п. до диапазона 3.75–4.00 %. Решение сопровождалось сдержанными комментариями Джерома Пауэлла: глава ФРС отметил, что дальнейшие шаги по смягчению политики будут зависеть от динамики инфляции и состояния рынка труда.

Рынок отреагировал краткосрочной коррекцией - доходность 10-летних казначейских облигаций вновь поднялась выше 4%, закрыв неделю на уровне 4,10%. Однако фундаментальный тренд остаётся прежним: по итогам последних месяцев рынок Treasuries вырос примерно на 6 %, что делает 2025 год самым сильным с 2020-го.

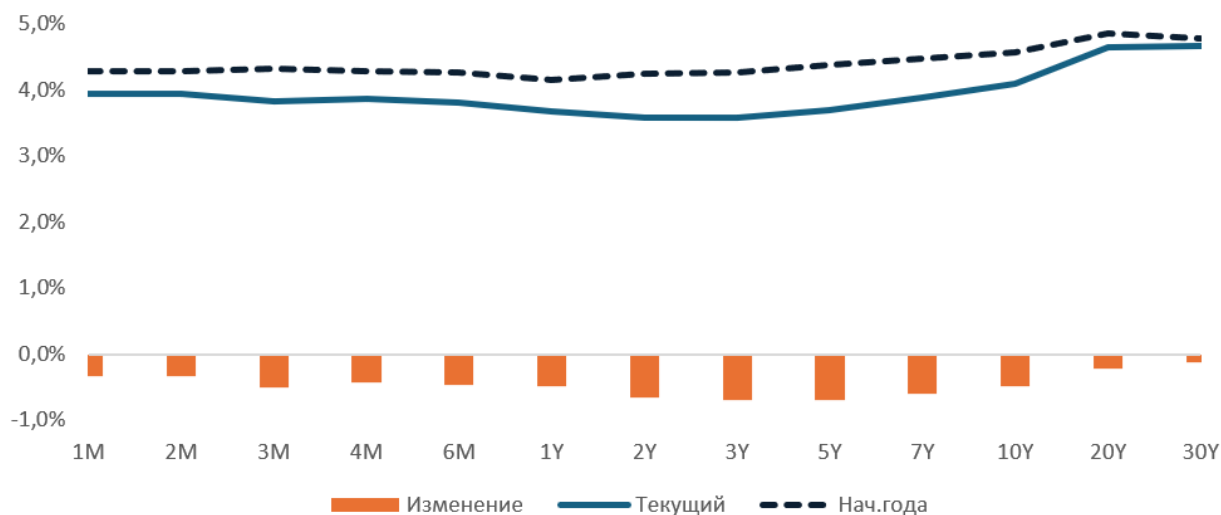
По данным CME FedWatch Tool, рынок оценивает вероятность декабрьского снижения ставки на 25 б.п. в 67.3%. Несмотря на осторожную риторику ФРС, долгосрочные ожидания дальнейшего смягчения политики сохраняются. Спрос на размещения 10- и 30-летних бумаг остается устойчивым.

Макроэкономический фон: данные по занятости и инфляции указывают на постепенное охлаждение экономики, создавая пространство для продолжения цикла снижения ставок.

Так, аналитики Bloomberg отмечают, что, несмотря на бюджетные риски, тарифную политику и политическую неопределённость, рынок Treasuries подтверждает статус самого надёжного и ликвидного в мире. Иностранные вложения в американские гособлигации достигли рекордных \$9.2 трлн, а 10-летние доходности США снизились сильнее, чем у всех стран G7.

Инвестиционные аналитики TCW, PGIM и PIMCO подчеркивают: США остаются «наименее рискованным выбором» среди крупных экономик. ЕЦБ и другие центробанки уже близки к завершению циклов смягчения, в то время как ФРС только вступает в него, что делает американские гособлигации главным бенефициаром глобального макроцикла.

Кривая US Treasuries





Что это значит для инвесторов?

Даже с краткосрочными колебаниями ставок, Treasuries остаются одним из немногих инструментов, способных сочетать доходность, надёжность и ликвидность. В условиях снижения ставок и ожиданий дальнейшего смягчения политики ФРС рынок предоставляет возможность зафиксировать привлекательные уровни доходности.

На фоне смягчения политики ФРС и устойчивого спроса на Treasuries растёт интерес к стратегиям, способным зарабатывать на снижении доходностей. Одним из таких инструментов стал Teniz Capital U.S. Treasury Leverage Fund (далее – Фонд).

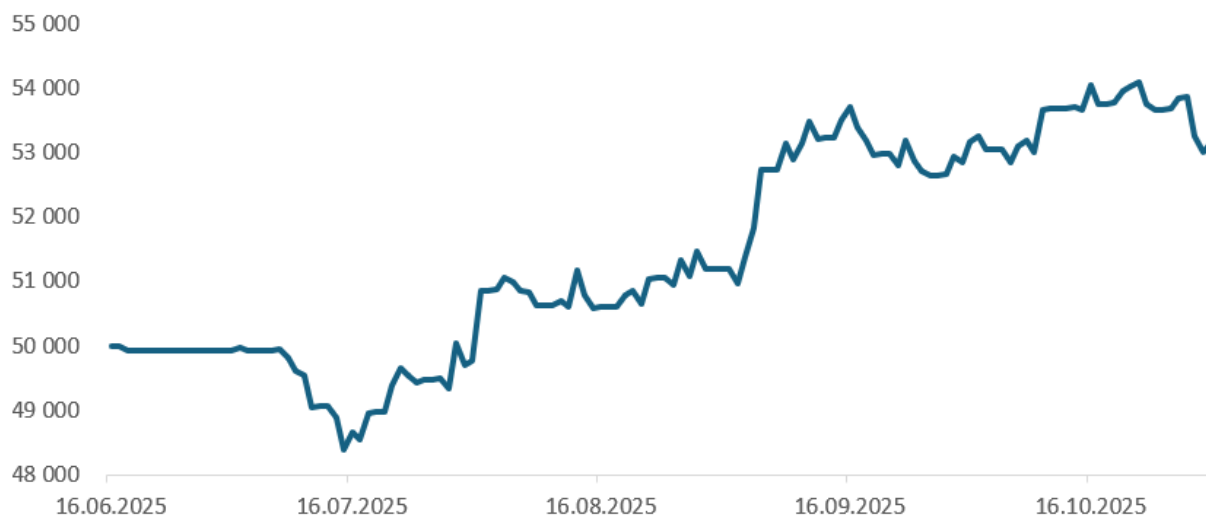
Фонд инвестирует преимущественно в государственные облигации США – те самые бумаги, которые сейчас выигрывают от разворота ФРС к мягкой политике. За счёт умеренного кредитного плеча (то есть часть позиции формируется за счёт заёмных средств посредством привлечения через операции РЕПО) Фонд усиливает эффект роста цен при снижении доходностей, сохраняя при этом контролируемый уровень риска.

Фонд ориентирован на долгосрочный рост капитала (5–10 лет), а также на стабильный доход в долларах США за счёт комбинации консервативных инструментов и продуманного управления риском.

С момента запуска данный фонд показал абсолютную доходность 6.28% (17.63% годовых), что отражает успешную реализацию стратегии активного управления дюрацией.

Ниже представлен график гипотетического роста \$50 000, инвестированных в Фонд с момента его запуска.

Гипотетический рост \$50 000





TENIZ CAPITAL
INVESTMENT BANKING

Информация, содержащаяся в настоящем отчете, носит исключительно информационный характер и не является предложением на совершение операций. Отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем.

АО «Teniz Capital Investment Banking» не несет ответственности за использование клиентами приведенной информации, а также за сделки и операции с финансовыми инструментами, упоминающимися в ней.

Финансовые инструменты, номинированные в иностранной валюте, могут быть подвержены влиянию динамики курса валют.

Рекомендуем оценивать целесообразность и риск тех или иных инвестиций и стратегий и учитывать волатильности рыночной конъюнктуры.

АО «Teniz Capital Investment Banking»

Республика Казахстан,
г. Алматы, пр. Назарбаева, 240 г,
БЦ CDC-1

Республика Казахстан,
г. Астана, ул. Сыганак, д.60/4,
БЦ Abu Dhabi Plaza

e-mail: clients@tenizcap.kz | tenizcap.kz
+7 771 722 79 51 (WhatsApp)
+7 778 208 88 80
+7 727 355 37 22

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНКИНГ
ib@tenizcap.kz

ОТДЕЛ ПО РАБОТЕ С КЛИЕНТАМИ
sales@tenizcap.kz