

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,24	0	9	5
10-летние, Казахстан	15,59	- 8	86	179
10-летние, Gilt	4,53	0	5	1
10-летние, Bund	2,84	- 6	2	5

Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	3,65	-	-22,0	10
EUORDEPO	1,88	0	0	0
TONIA	17,95	365	95	365
TWINA	17,67	289	65	289
SWAP-1D (USD)	10,73	- 227	4	198
SWAP-2D (USD)	11,07	- 128	35	217

Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	287,46	991	719	546
US IG (LUACTRUU Index)	73,51	75	450	489
EM HY (BEBGTRUU Index)	321,41	- 92	1 676	1 831
EM IG(I04276US Index)	85,61	169	382	31

## Размещения ГЦБ за прошедшую неделю

ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тг	Доходность, %	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00001269	MUM120_0020	27.01.2026	47 347	15,42%	14,00	3 256 (9)
KZKD00001228	MUM096_0014	27.01.2026	29 610	15,44%	14,00	1 905 (5,3)
KZKD00000717	MUM180_0009	27.01.2026	60 237	15,99%	7,22	1 033 (2,9)

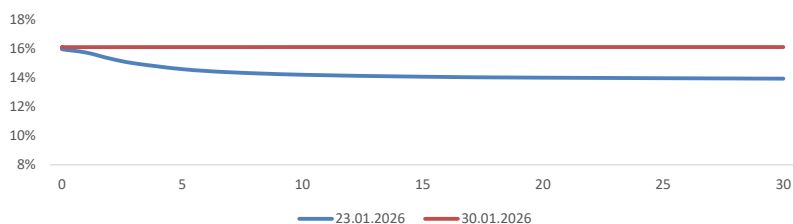
## Предстоящие размещения ГЦБ

ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тг	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00001319	MUM072_0016	03.02.2026	50 000	-	2 160 (6)
KZK100000431	MKM012_0162	03.02.2026	40 000	-	365

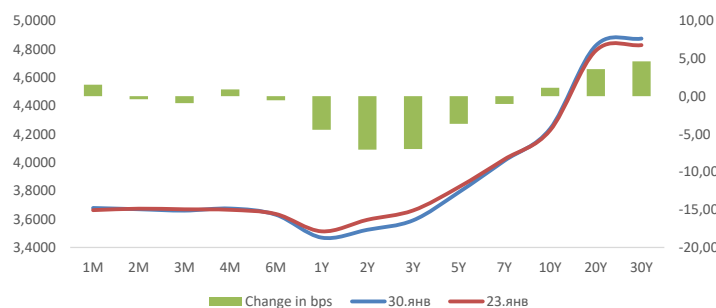
## Ключевые ставки

Страна/регион	Базовая ставка	Дата принятия решения	Дата следующего заседания
США	3,75%	28.01.2026	18.03.2026
ЕЦБ	2,15%	18.12.2025	05.02.2026
Казахстан	18,00%	26.01.2026	06.03.2026

SPOT кривая ГЦБ



US Treasury Yield Curve



## Fixed income

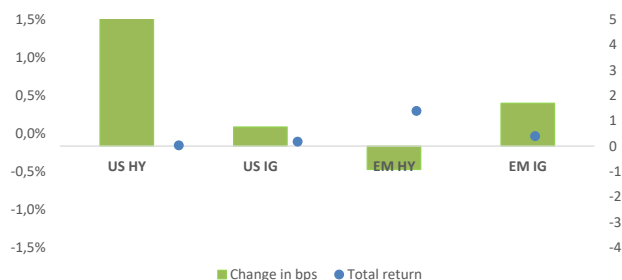
**US Treasuries.** За рассматриваемый период рынок казначейских облигаций США характеризовался повышенной волатильностью, при этом ключевым драйвером оставались ожидания решений ФРС и политические сигналы из Белого дома. В начале недели на фоне ожиданий итогов заседания ФРС и выжидательной позиции инвесторов цены на казначейские облигации росли, что привело к снижению доходностей. По мере приближения заседания спрос на защитные активы сохранялся, особенно в среднесрочном сегменте кривой. После оглашения решения ФРС сохранить процентные ставки без изменений доходности умеренно выросли, поскольку регулятор дал понять, что не намерен спешить со снижением ставок. Это привело к росту доходностей на длинном конце кривой, тогда как в сегменте 1–3 лет сохранялось понижающее давление, отражающее ожидания смягчения политики в более отдаленной перспективе.

К концу периода рост доходностей усилился после заявлений Дональда Трампа о выборе кандидата на пост главы ФРС, что вызвало переоценку долгосрочных рисков и повышение премии за срок. В результате кривая доходности сохранила восходящий наклон: краткосрочные ставки остались стабильными, среднесрочные доходности снизились, а на длинном конце было зафиксировано их заметное повышение.

**Корпоративные облигации.** В сегменте американских высокодоходных облигаций (US HY) наблюдалось наиболее заметное расширение доходностей. При этом совокупная доходность оставалась около нулевых значений, отражая давление со стороны рыночных факторов и снижение привлекательности сегмента в краткосрочной перспективе. В секторе облигаций инвестиционного уровня США (US IG) изменения доходностей были незначительными, что подтверждает его более устойчивый и защитный характер. В сегменте высокодоходных облигаций развивающихся стран (EM HY) зафиксировано снижение доходностей. В то же время в сегменте облигаций инвестиционного уровня развивающихся стран (EM IG) наблюдалось умеренное расширение доходностей.

**Рынок ГЦБ.** На прошлой неделе Министерство финансов Республики Казахстан разместило 3 выпуска государственных облигаций на сумму 137 млрд тенге, выполнив запланированный объем по размещению. Основными покупателями, выступили банки второго уровня, на долю которых пришлось 88% объема по последним выпускам. На предстоящей неделе Министерство финансов планирует провести 2 аукциона по размещению ГЦБ на общую сумму 90 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
<b>США</b>			
S&P 500	6 939,03	0,34%	16,8%
NASDAQ	23 461,82	-0,17%	1,0%
DJIA	48 892,47	-0,42%	15,3%
CBOE Volatility Index (VIX)	17,44	8,39%	8,1%
<b>Европа</b>			
FTSE 100	10 223,54	0,79%	2,7%
DAX	2 086,11	-1,12%	0,4%
<b>Азия</b>			
Hang Seng	27 387,11	2,38%	4,0%
Nikkei 225	53 322,85	-0,97%	35,7%
Shanghai SE	4 117,95	-0,44%	3,8%
<b>Казахстан</b>			
KASE	7 702,60	4,30%	35,6%

Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
USD/KZT	502,65	-0,43%	-0,8%
RUB/KZT	6,40	0,00%	0,0%
CNY/RUB	10,55	0,37%	-4,0%
EUR/USD	1,18	0,19%	1,1%
<b>Товарно-сырьевые рынки</b>			
Brent (USD/BBL)	70,7	7,30%	16,4%
WTI (USD/BBL)	65,2	6,78%	13,8%
Золото (USD/OZS)	4 713,9	-5,27%	9,3%

События предстоящей недели		
Дата	Страна	Событие
Вторник, 3 февраля	США	Число открытых вакансий на рынке труда JOLTS (дек)
	США	Изменение числа занятых в сельскохозяйственном секторе от ADP (январь)
Среда, 4 февраля	США	Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг (январь)
	США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице
Четверг, 5 февраля	Россия	Международные резервы Центрального банка (USD)
	США	Средняя почасовая заработная плата (м/м) (январь)
Пятница, 6 февраля	США	

Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки завершили торговую неделю разнонаправленно. Индекс S&P 500 поднялся на 0,34 до \$6 939,03 пунктов; Nasdaq Composite снизился на 0,17 и составил \$23 461,82 пунктов, а промышленный Dow Jones упал на 0,42% закрывшись на уровне \$48 892,47.

По итогам недели фондовый рынок США развивался неравномерно под воздействием сочетания геополитических, макроэкономических и корпоративных факторов.

В начале недели рынок оставался волатильным на фоне резких заявлений Дональда Трампа по внешнеполитической повестке и осторожной позиции участников торгов в преддверии заседания ФРС и публикации большого числа квартальных отчетов.

Корпоративный фон в целом был смешанным. Старт сезона отчетности поддержал рынок благодаря высокой доле компаний S&P 500, превзошедших ожидания по прибыли, что укрепило прогнозы уверенного роста корпоративных доходов. В то же время отдельные негативные сюрпризы, прежде всего слабые прогнозы Intel и позже резкое падение акций Microsoft из-за разочаровывающих показателей облачного бизнеса, усилили сомнения инвесторов в быстрой окупаемости масштабных инвестиций технологических гигантов в искусственный интеллект. Это оказало давление на технологический сектор и стало одной из ключевых причин коррекции индексов ближе к концу периода.

Заседание ФРС США не принесло рынку новых ориентиров: регулятор ожидаемо сохранил процентные ставки без изменений и подчеркнул зависимость дальнейших решений от макроэкономических данных. Сдержанная риторика Джерома Пауэлла охладила ожидания скорого смягчения политики, хотя рынок по-прежнему закладывает снижение ставки во второй половине года.

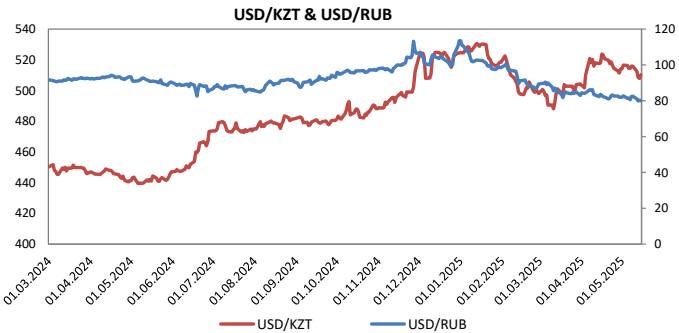
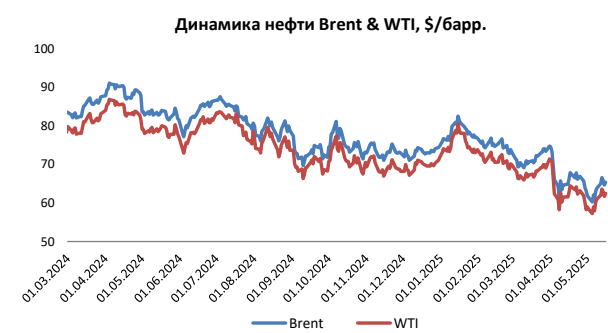
На сырьевых рынках динамика также была волатильной. В начале периода рост цен на нефть был поддержан геополитическими факторами и ужесточением санкционной риторики США в отношении Ирана. Одновременно драгоценные металлы обновляли исторические максимумы, однако к концу периода последовала резкая коррекция на фоне фиксации прибыли. В совокупности эти факторы сформировали сдержанный настрой инвесторов и привели к повышенной волатильности на американском фондовом рынке в течение всей недели.

Нефть

На прошлой неделе котировка нефти марки Brent выросла на 7,3%, достигнув \$70,69 за баррель. Цена на американскую нефть WTI также выросла на 6,8%, составив \$65,21 за баррель.

На нефтяном рынке в течение наблюдаемого периода сохранялась повышенная волатильность, обусловленная главным образом геополитическими факторами и временными перебоями в предложении. В начале периода котировки нефти заметно выросли, прибавив почти 3%, на фоне усиления давления со стороны США на Иран. Введение санкций против судов, перевозящих иранскую нефть, а также жёсткая риторика Дональда Трампа усилили опасения инвесторов относительно возможных рисков для поставок из региона Ближнего Востока. Далее цены на нефть снизились после предыдущего роста, поскольку участники рынка оценивали влияние зимних штормов на добычу нефти в отдельных регионах США. В середине периода восходящая динамика возобновилась — нефть подорожала, а котировки удерживались вблизи многомесячных максимумов. Поддержку рынку оказали опасения сокращения предложения, связанные с медленным восстановлением добычи на месторождении Тенгиз в Казахстане, а также сохраняющимися перебоями в производстве нефти в США после зимнего шторма.

Ближе к концу периода рост цен усилился: фьючерсы на нефть Brent приблизились к шестимесячным максимумам на фоне нарастающих опасений возможного военного обострения между США и Ираном, что отразилось и в росте энергетического сектора. В завершение периода котировки продолжили умеренный рост, отражая сохраняющуюся геополитическую напряжённость и ограниченность предложения.



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.