

Еженедельный обзор

понедельник, 5 января 2026 г.

centras
securities

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,19	5	13	- 41
10-летние, Казахстан	16,45	-	21	264
10-летние, Gilt	4,54	6	9	- 6
10-летние, Bund	2,90	4	15	47
Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	3,87	11	-8,0	- 44
EURODEPO	1,88	-2	0	-103
TONIA	17,00	270	7	270
TWINA	17,02	224	15	224
SWAP-1D (USD)	2,90	-	779	585
SWAP-2D (USD)	2,02	-	870	688
Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	292,93	-	586	864 #Н/Д
US IG (LUACTRUU Index)	78,40	85	191	#Н/Д
EM HY (BEBGTRUU Index)	339,72	236	1 260	#Н/Д
EM IG (I04276US Index)	85,92	-	278	385 #Н/Д

Fixed income

US Treasuries. По итогам недели доходности казначейских облигаций США в целом демонстрировали умеренные колебания с общей тенденцией к стабильности и умеренному повышению. В начале периода доходности казначейских бумаг колебались вблизи уровней около 4,0–4,1 %, отражая неопределенность по поводу перспектив денежно-кредитной политики после выступлений представителей Федеральной резервной системы и ожиданий экономических данных. В середине периода доходности находились под давлением ожиданий ключевых экономических публикаций и сигналов о возможных корректировках процентных ставок, что привело к некоторому снижению на отдельных сессиях и укреплению спроса на безопасные активы. Ближе к концу 2025 года доходности стабилизировались чуть выше 4,1 % и оставались близки к минимальным уровням последних недель, поскольку инвесторы продолжали оценивать перспективы смягчения денежно-кредитной политики ФРС и влияние экономических данных на рынок. В последний торговый день периода доходность казначейских облигаций выросла что указывает на умеренное повышение доходностей к началу 2026 года на фоне оживления активности на рынке облигаций.

Корпоративные облигации. В сегменте американских высокодоходных облигаций (US HY) наблюдалось заметное сужение спредов, при этом совокупная доходность осталась умеренно положительной. В секторе облигаций инвестиционного уровня США (US IG) зафиксировано незначительное расширение спредов, сопровождавшееся положительной совокупной доходностью. Наиболее благоприятная динамика отмечалась в сегменте высокодоходных облигаций развивающихся стран (EM HY), где произошло выраженное расширение спредов, что обеспечило наибольшую положительную совокупную доходность среди представленных сегментов. В то же время в сегменте облигаций инвестиционного уровня развивающихся стран (EM IG) спреды существенно сужились, тогда как совокупная доходность находилась вблизи нулевых значений.

Рынок ГЦБ. На прошлой неделе Министерство финансов Республики Казахстан разместило 2 выпуска государственных облигаций на сумму 95 млрд тенге, выполнив запланированный объем по размещению. Основными покупателями, выступили другие институционалы, на долю которых пришлось 49% объема по последним выпускам. На предстоящей неделе Министерство финансов планирует провести 3 аукциона по размещению ГЦБ на общую сумму 120 млрд тенге.

Размещения ГЦБ за прошедшую неделю

ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тг	Доходность, %	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00001178	MUM144_0009	23.12.2025	30 035	15,44%	10,69	2 760 (8)
KZKD00000659	MUM180_0008	23.12.2025	65 412	16,46%	6,50	661 (2)

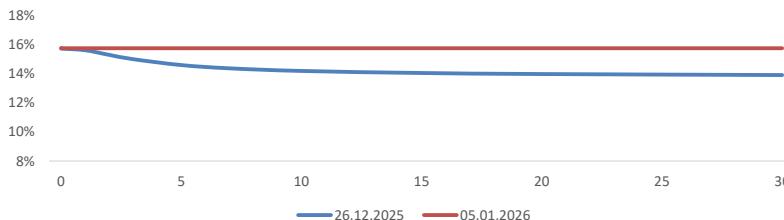
Предстоящие размещения ГЦБ

ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тг	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZK200000737	MOM060_0054	06.01.2026	50 000	15,35	672 (1,9)
KZK200001228	MUM096_0014	06.01.2026	30 000	14,00	1 926 (8)
KZK200001269	MUM120_0020	06.01.2026	40 000	14,00	3 277 (9,1)

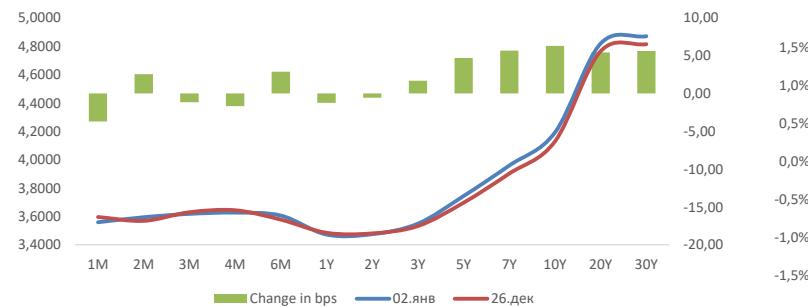
Ключевые ставки

Страна/регион	Базовая ставка	Дата принятия решения	Дата следующего заседание
США	3,75%	10.12.2025	28.01.2026
ЕЦБ	2,15%	18.12.2025	05.02.2026
Казахстан	18,00%	01.12.2025	23.01.2026

SPOT кривая ГЦБ



US Treasury Yield Curve



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>

АО “Сентрас Секьюритиз” • Алматы, 050008, ул. Манаса, 32А • тел.: (727) 259 88 77 • www.cesec.kz • info@centras.kz

Фондовые индексы		Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
США				
S&P 500	6 858,47	-1,03%	15,4%	
NASDAQ	23 235,63	-1,52%	18,4%	
DJIA	48 382,39	-0,67%	14,1%	
CBOE Volatility Index (VIX)	14,51	6,69%	-10,0%	
Европа				
FTSE 100	9 951,14	0,20%	21,0%	
DAX	2 077,07	0,00%	22,5%	
Азия				
Hang Seng	26 338,47	2,76%	33,3%	
Nikkei 225	50 339,48	-0,81%	28,1%	
Shanghai SE	3 968,84	0,00%	23,6%	
Казахстан				
KASE	7 031,32	0,00%	23,8%	
Валюта				
USD/KZT	506,71	0,29%	-3,4%	
RUB/KZT	6,40	0,00%	31,5%	
CNY/RUB	10,99	0,34%	-24,3%	
EUR/USD	1,17	-0,44%	13,7%	
Товарно-сырьевые рынки				
Brent (USD/BBL)	60,8	0,18%	-20,6%	
WTI (USD/BBL)	57,3	1,02%	-22,5%	
Золото (USD/OZS)	4 314,4	-4,74%	63,1%	
События предстоящей недели				
Дата	Страна	Событие		
Вторник, 6 января	США	Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг (дек)		
	США	Речь члена FOMC Баркина		
	США	Недельные запасы сырой нефти по данным Американского института нефти (API)		
	США	Число открытых вакансий на рынке труда JOLTS (ноябрь)		
Среда, 7 января	США	Запасы сырой нефти		
	США	Изменение числа занятых в сельскохозяйственном секторе от ADP		
	США	GDPNow ФРБ Атланты (4 кв.)		
Четверг, 8 января	США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице		
	Китай	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г) (дек)		
Пятница, 9 января	США	Средняя почасовая заработка (м/м) (дек)		
	США	Уровень безработицы (дек)		

Нефть

На прошлой неделе котировка нефти марки Brent выросла на 0,2%, достигнув \$60,75 за баррель. Цена на американскую нефть WTI также выросла на 1,0%, составив \$57,32 за баррель.

На нефтяном рынке в течение отчетного периода наблюдалось волатильная динамика на фоне опасений переизбытка предложения на мировом рынке и сигналов о возможном замедлении глобального спроса. Дополнительное давление оказалось ускоренное наращивание добычи странами ОПЕК+, несмотря на сохраняющиеся геополитические напряженности. В середине периода динамика немного стабилизировалась: локальные колебания котировок были обусловлены перебоями в экспортной инфраструктуре Казахстана, в частности снижением добычи на месторождении Тенгиз и ограничениями на экспорт через КТК. Эти факторы поддерживали краткосрочные колебания цен, хотя общий тренд оставался нисходящим. К концу периода нефтяные цены продолжили умеренное снижение, поскольку избыток предложения перевешивал влияние геополитических рисков. При этом внимание инвесторов оставалось сосредоточено на возможных перебоях поставок из ключевых регионов и перспективах мирового спроса в 2026 году.

Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки завершили торговую неделю снижением. Индекс S&P 500 упал на 1,03 до \$6 858,47 пунктов; Nasdaq Composite снизился на 1,52 и составил \$23 235,63 пунктов, а промышленный Dow Jones упал на 0,67% закрывшись на уровне \$48 382,39.

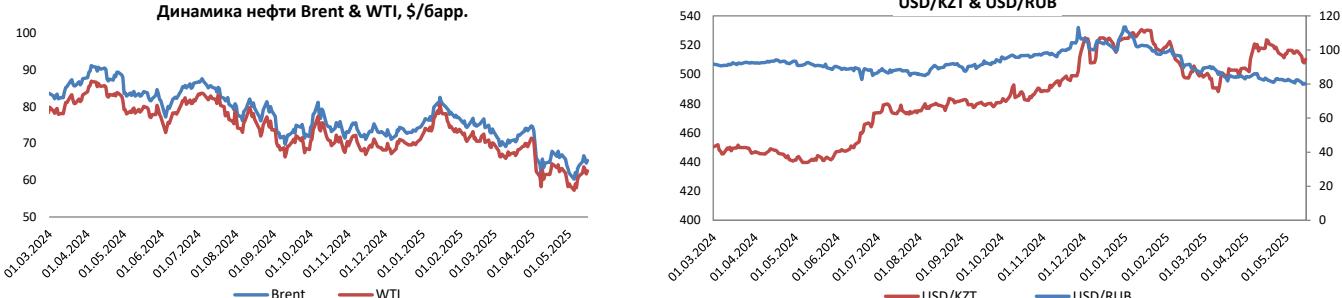
Мировые фондовые рынки в рассматриваемый период торговались в условиях повышенной неопределенности и неоднородной динамики. В начале недели давление на рынки усилилось на фоне сохраняющихся опасений относительно перспектив глобального экономического роста и дальнейших шагов ведущих центральных банков. Инвесторы с осторожностью реагировали на комментарии регуляторов, указывавшие на необходимость сохранения жесткой денежно-кредитной политики дальнейшего ожидаемого, что негативно отразилось прежде всего на акциях роста и технологическом секторе.

В начале недели мировые рынки демонстрировали умеренную волатильность на фоне низкой ликвидности праздничного периода, при этом по итогам года большинство индексов оставались в плюсе. Американский рынок акций начал неделю на рекордных уровнях: S&P 500 приближался к психологической отметке 7000 пунктов, а Nasdaq сохранял опережающую динамику. Инвесторы активно следили за технологическим и ИИ-сектором, в частности за новостями о сделках Nvidia и корпоративных инициативах SoftBank, что создавало локальные точки роста, несмотря на отсутствие значимых финансовых драйверов.

В середине недели на фоне фиксации прибыли технологический сектор оказал давление на индексы, что привело к умеренному откату S&P 500, Nasdaq и Dow Jones. Энергетический сектор частично компенсировал снижение, поддерживая рынок в целом. Корпоративные новости, такие как приобретение китайского ИИ-стартапа Meta Platforms, продолжали формировать позитивные локальные движения, отражая интерес инвесторов к цифровой инфраструктуре.

Ближе к концу недели волатильность вновь возросла. Участники рынка сосредоточились на корпоративных новостях и пересмотре прогнозов по прибыли, а также на внешних факторах, включая динамику сырьевых рынков и геополитические риски. В целом мировые фондовые рынки завершили период без выраженного единого тренда, отражая баланс между ожиданиями замедления экономической активности и надеждами на более мягкую денежно-кредитную политику в 2026 году.

USD/KZT & USD/RUB



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, 2025 г.
