

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,21	-	3	7
10-летние, Казахстан	15,65	6	-	54
10-летние, Gilt	4,51	-	1	10
10-летние, Bund	2,85	0	4	-

Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	3,65	-	3	0,0
EUORDEPO	1,89	1	1	1
TONIA	17,32	302	32	302
TWINA	17,44	266	38	266
SWAP-1D (USD)	12,52	179	183	377
SWAP-2D (USD)	12,27	120	155	337

Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	293,85	639	1 059	92
US IG (LUACTRUU Index)	75,04	152	240	336
EM HY (BEBGTRUU Index)	325,83	442	1 466	1 389
EM IG(I04276US Index)	87,59	198	22	168

Размещения ГЦБ за прошедшую неделю

ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тг	Доходность, %	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00001319	MUM072_0016	03.02.2026	54 500	15,18%	15,18	2 160 (6)
KZK100000431	MKM012_0162	03.02.2026	28 698	16,21%	-	365 (1)
KZKT00000040	MTM072_0001	03.02.2026	32 738	16,09%	1,20	1 005 (3)

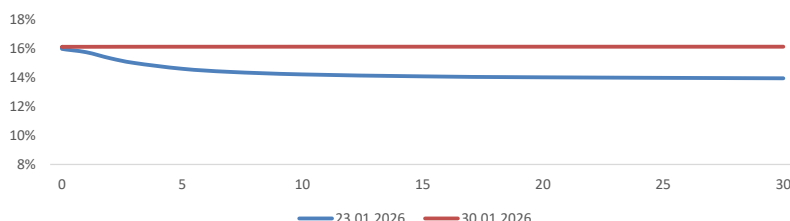
Предстоящие размещения ГЦБ

ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тг	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00000717	MUM180_0009	10.02.2026	40 000	7,22	1 020 (2,8)
KZKD00001194	MUM180_0016	10.02.2026	60 000	11,05	3 948 (11)
KZKD00000857	MUM300_0003	10.02.2026	60 000	8,37	5 056 (14)

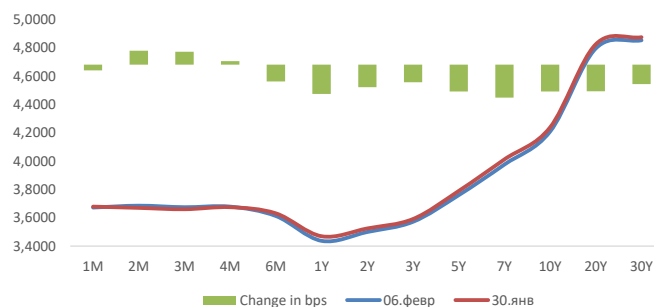
Ключевые ставки

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

SPOT кривая ГЦБ



US Treasury Yield Curve



Fixed income

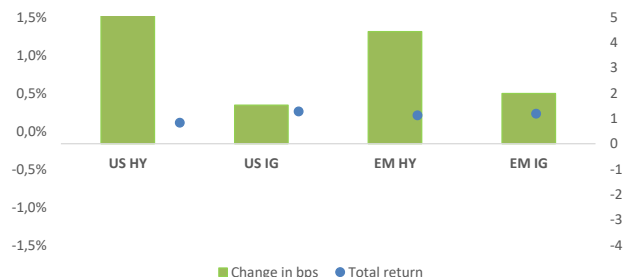
US Treasuries. За рассматриваемый период рынок казначейских облигаций США демонстрировал смешанную динамику доходностей под влиянием макроэкономических данных, ожиданий решений ФРС и настроений на фондовом рынке. В начале недели доходность бумаг оставалась стабильной, отражая умеренную активность инвесторов и отсутствие резких колебаний на рынке. К середине недели доходность выросла, что было связано с уменьшением спроса на защитные активы и ростом премии за риск на фоне ухудшения настроений на фондовом рынке, а также ожиданий сохранения процентных ставок ФРС на высоком уровне из-за инфляционных рисков. Ближе к концу недели, на фоне слабых экономических данных — резкого роста увольнений и сокращения числа вакансий — ожидания снижения процентных ставок усилились, что привело к снижению доходности. Разница между доходностью 2- и 10-летних облигаций превысила 70 базисных пунктов, достигнув максимума за четыре года, отражая одновременно влияние слабой экономики и инфляционных факторов.

Закрытие недели характеризовалось ростом спроса на защитные активы на фоне волатильности на фондовом рынке и опасений инвесторов относительно масштабных капитальных затрат технологических компаний на развитие искусственного интеллекта.

Корпоративные облигации В сегменте американских высокодоходных облигаций (US HY) наблюдалось наиболее значительное расширение доходностей, что отражает повышенное давление на этот рынок. В секторе облигаций инвестиционного уровня США (US IG) изменения доходностей были минимальными, что подчеркивает стабильность и защитный характер этого сегмента. Сегмент высокодоходных облигаций развивающихся рынков (EM HY) показал заметное снижение доходностей, сопровождаемое умеренной положительной совокупной доходностью, что может сигнализировать о росте привлекательности этих бумаг. В сегменте облигаций инвестиционного уровня развивающихся стран (EM IG) доходности расширились умеренно, а совокупная доходность оставалась положительной, отражая сбалансированное сочетание риска и доходности.

Рынок ГЦБ. На прошлой неделе Министерство финансов Республики Казахстан разместило 3 выпуска государственных облигаций на сумму 116 млрд тенге, выполнив запланированный объем по размещению. Основными покупателями, выступили банки второго уровня, на долю которых пришлось 100% объема по последним выпускам. На предстоящей неделе Министерство финансов планирует провести 3 аукциона по размещению ГЦБ на общую сумму 160 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	6 932,30	-0,10%	16,7%
NASDAQ	23 031,21	-1,84%	-0,9%
DJIA	50 115,67	2,50%	18,2%
CBOE Volatility Index (VIX)	17,76	1,83%	10,1%
Европа			
FTSE 100	10 369,75	1,43%	4,2%
DAX	2 105,20	0,92%	1,4%
Азия			
Hang Seng	26 559,95	-3,02%	0,8%
Nikkei 225	54 253,68	1,75%	38,0%
Shanghai SE	4 065,58	-1,27%	2,4%
Казахстан			
KASE	7 560,91	-1,84%	33,2%
Валюта			
USD/KZT	494,25	-1,67%	-2,5%
RUB/KZT	6,40	0,00%	0,0%
CNY/RUB	10,79	2,31%	-1,8%
EUR/USD	1,18	-0,27%	0,8%
Товарно-сырьевые рынки			
Brent (USD/BBL)	68,1	-3,73%	12,0%
WTI (USD/BBL)	63,6	-2,55%	10,9%
Золото (USD/OZS)	4 951,2	5,03%	14,8%
События предстоящей недели			
Дата	Страна	Событие	

Вторник, 10 февраля	США	Розничные продажи (месяц к месяцу) (декабрь)	
	США	Средняя почасовая заработная плата (месяц к месяцу) (январь)	
Среда, 11 февраля	США	Уровень безработицы (январь)	
	США	Первичные заявки на пособие по безработице	
Четверг, 12 февраля	Еврозона	Выступление Лейна из ЕЦБ	
Пятница, 13 февраля	США	Индекс потребительских цен (месяц к месяцу) за январь	

Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки завершили торговую неделю разнонаправленно. Индекс S&P 500 снизился на 0,10 до \$6 932,30 пунктов; Nasdaq Composite упал на 1,84 и составил \$23 031,21 пунктов, а промышленный Dow Jones вырос на 2,50% закрывшись на уровне \$50 115,67.

В начале периода инвесторы отреагировали снижением котировок на заявление Дональда Трампа о выдвижении Кевина Уорша на пост председателя ФРС, что усилило неопределённость относительно будущей денежно-кредитной политики. Дополнительное давление оказал неожиданный рост индекса цен производителей, что усилило опасения по поводу инфляционного давления. В результате снизились котировки драгоценных металлов и акций горнодобывающих компаний, тогда как отдельные технологические и промышленно ориентированные бумаги, такие как Apple, Chevron, Exxon Mobil и Deckers Outdoor, показали рост на фоне позитивных корпоративных новостей.

В середине недели рынок вновь продемонстрировал разнонаправленную динамику. Опасения по поводу влияния искусственного интеллекта на бизнес-модели компаний оказали давление на технологический сектор, особенно на акции Nvidia, Microsoft и Alphabet, тогда как Palantir и Walmart демонстрировали рост на фоне сильной отчетности и устойчивого спроса в потребительском секторе. На сырьевых рынках цены на нефть колебались в ожидании переговоров США и Ирана, а драгоценные металлы демонстрировали резкую коррекцию после недавнего исторического роста.

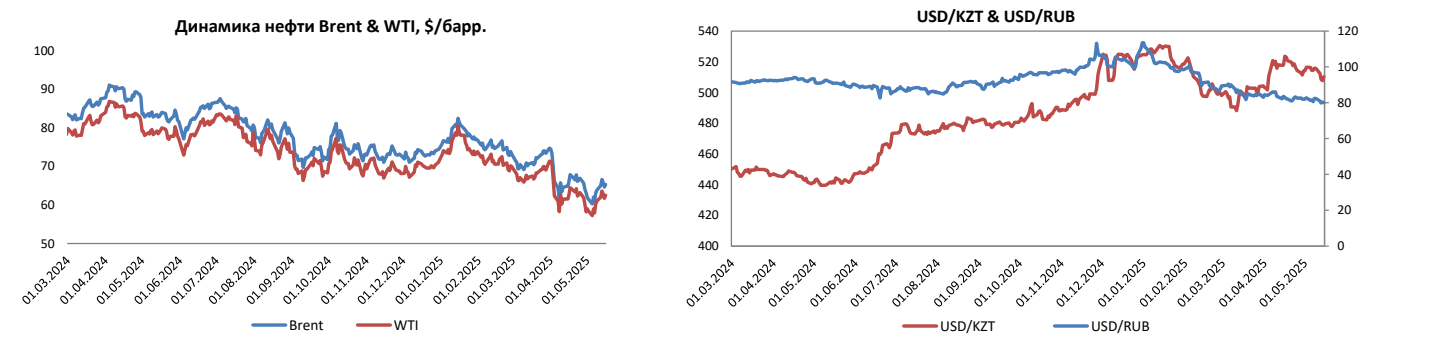
К концу недели фондовый рынок стабилизировался и продемонстрировал рост, чему способствовали позитивные корпоративные отчеты и восстановление интереса к акциям производителей микросхем, включая Nvidia, а также промышленным компаниям, таким как Caterpillar. Одновременно сохранялась осторожность в отношении технологического сектора из-за планов Amazon и Alphabet по значительному увеличению капитальных расходов на проекты искусственного интеллекта. Рынок криптовалют также отыграл предыдущие потери: биткоин превысил \$71 000, отразив восстановление настроений в рискованных активах.

Нефть

На прошлой неделе котировка нефти марки Brent упала на 3,7%, достигнув \$68,05 за баррель. Цена на американскую нефть WTI также снизилась на 2,5%, составив \$63,55 за баррель.

На нефтяном рынке в течение рассматриваемого периода сохранялась высокая волатильность, главным образом обусловленная геополитическими событиями и ожиданиями переговоров между США и Ираном. В начале недели фьючерсы на нефть марки WTI подорожали, что отражало сохраняющееся давление на Иран со стороны США. Далее цены на нефть снизились почти на 5% после заявлений Дональда Трампа о том, что Иран ведет серьезные переговоры с Вашингтоном, что снизило краткосрочные геополитические риски. К середине недели цены продолжили умеренное снижение на фоне ослабления геополитической премии за риск: инвесторы ожидали возможной деэскалации напряженности перед ядерными переговорами в Турции. Далее котировки резко подскочили после того, как американские военные сбили иранский беспилотник, что вновь усилило опасения относительно перебоев в поставках и рост геополитического риска.

Ближе к концу периода цены на нефть снизились: США и Иран заявили о намерении продолжить переговоры, что ослабило напряжение на рынке и привело к падению котировок примерно на 1%. В итоге рынок демонстрировал быстрые и резкие колебания в ответ на события геополитического характера, при этом цены оставались чувствительными к новостям о развитии отношений между США и Ираном, а общая динамика отражала баланс между эскалацией и попытками дипломатического урегулирования.



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.