

Еженедельный обзор

понедельник, 12 января 2026 г.

centras
securities

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,17	-	2	2
10-летние, Казахстан	16,07	227	-	53
10-летние, Gilt	4,38	-	16	-
10-летние, Bund	2,83	-	7	-
Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	3,64	364	-26,0	364
EUORDEPO	1,88	0	0	0
TONIA	17,00	270	-	6
TWINA	17,19	241	-	241
SWAP-1D (USD)	11,00	810	31	810
SWAP-2D (USD)	11,16	914	44	914
Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	281,14	-	1 178	-
US IG (LUACTRUU Index)	77,44	-	96	-
EM HY (BEBGTRUU Index)	336,20	-	352	-
EM IG(I04276US Index)	87,63	171	226	171

Fixed income

US Treasuries. По итогам недели доходности казначейских облигаций США демонстрировали разнонаправленную динамику на фоне ожиданий и последующей публикации ключевых данных по рынку труда. В начале недели доходности выросли, поскольку инвесторы закладывали в цены предстоящие отчёты по занятости, которые должны были дать первые сигналы о состоянии экономики США в начале нового года. В середине периода доходности перешли к снижению. Ближе к концу недели доходности вновь начали расти в преддверии ключевого отчёта по занятости в США, поскольку участники рынка корректировали позиции перед публикацией данных. После выхода отчёта доходности казначейских облигаций усилили рост, что отразило пересмотр ожиданий по экономике и денежно-кредитной политике ФРС.

В целом динамика доходностей в течение периода указывает на повышенную чувствительность рынка облигаций к данным по рынку труда и сохранение умеренной волатильности, при этом итог недели сформировался с небольшим повышением доходностей на фоне усиления активности инвесторов.

Корпоративные облигации. В сегменте американских высокодоходных облигаций (US HY) зафиксировано существенное сужение спредов, что указывает на рост спроса на риск. В секторе облигаций инвестиционного уровня США (US IG) наблюдалось умеренное сужение спредов, сопровождавшееся положительной совокупной доходностью. В сегменте высокодоходных облигаций развивающихся стран (EM HY) спреды также сократились, однако в меньшей степени, чем в US HY. В то же время в сегменте облигаций инвестиционного уровня развивающихся стран (EM IG) наблюдалось расширение спредов, тогда как совокупная доходность находилась вблизи нулевых значений

Рынок ГЦБ. На прошлой неделе Министерство финансов Республики Казахстан разместило 3 выпуска государственных облигаций на сумму 123 млрд тенге, выполнив запланированный объём по размещению. Основными покупателями, выступили банки второго уровня, на долю которых пришлось 88,5% объёма по последним выпускам. На предстоящей неделе Министерство финансов планирует провести 2 аукциона по размещению ГЦБ на общую сумму 100 млрд тенге.

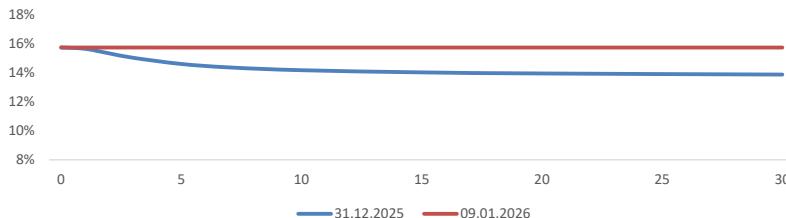
Размещения ГЦБ за прошедшую неделю

ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тг	Доходность, %	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZK200000737	MOM060_0054	06.01.2026	47 782	16,42%	15,35	672 (2)
KZKD00001228	MUM096_0014	06.01.2026	29 158	15,51%	14,00	1 926 (5)
KZKD00001269	MUM120_0020	06.01.2026	46 005	15,53%	14,00	3 277(9)
Предстоящие размещения ГЦБ						
ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тг	Купон, %	Дней до погашения (лет)	
KZKD00001285	MUM084_0020	13.01.2026	40 000	14,60	2 213 (6,2)	
KZKT0000040	MTM072_0001	13.01.2026	60 000	1,20	1 025 (2,9)	

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>

Фондовые индексы		Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
США				
S&P 500	6 966,28	1,57%	1,6%	
NASDAQ	23 671,35	1,88%	1,9%	
DJIA	49 504,07	2,32%	2,3%	
CBOE Volatility Index (VIX)	14,49	-0,14%	-0,1%	
Европа				
FTSE 100	10 124,60	1,74%	1,7%	
DAX	2 135,89	2,83%	2,8%	
Азия				
Hang Seng	26 231,79	-0,41%	-0,4%	
Nikkei 225	51 939,89	3,18%	3,2%	
Shanghai SE	4 120,43	3,82%	3,8%	
Казахстан				
KASE	7 299,29	3,81%	3,8%	
Валюта				
USD/KZT	510,34	0,72%	0,7%	
RUB/KZT	6,40	0,00%	0,0%	
CNY/RUB	11,03	0,38%	0,4%	
EUR/USD	1,16	-0,70%	-0,7%	
Товарно-сырьевые рынки				
Brent (USD/BBL)	63,3	4,26%	4,3%	
WTI (USD/BBL)	59,1	3,14%	3,1%	
Золото (USD/OZS)	4 490,3	4,08%	4,1%	
События предстоящей недели				
Дата	Страна	Событие		
	США	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (м/м) (дек)		
Вторник, 13 января	США	Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г) (дек)		
	США	Продажи нового жилья (окт)		
	США	Отчет об исполнении федерального бюджета США (дек)		
Среда, 14 января	Китай	Объем выданных займов (дек)		
	США	Индекс цен производителей (PPI) (м/м) (нояб)		
	США	«Бежевая книга» ФРС		
Четверг, 15 января	США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице		
	США	Баланс ФРС		
Пятница, 16 января	США	Объем промышленного производства (г/г) (дек)		
	США	Объем промышленного производства (м/м) (дек)		

Нефть

На прошлой неделе котировка нефти марки Brent выросла на 4,3%, достигнув \$63,34 за баррель. Цена на американскую нефть WTI также выросла на 3,1%, составив \$59,12 за баррель.

На нефтяном рынке в течение отчетной недели наблюдалась выраженная волатильность, обусловленная сочетанием факторов предложения и геополитических новостей. В начале периода цены на нефть находились под давлением после фиксации наиболее значительного годового снижения с 2020 года, поскольку инвесторы сопоставляли риски переизбытка предложения на мировом рынке с сохраняющейся геополитической напряженностью. В середине недели динамика цен была неоднородной. Краткосрочный рост котировок был связан с новостями из Венесуэлы и усилившимся геополитической неопределенностью после военного удара США, однако последующее соглашение об импорте венесуэльской нефти на сумму до 2 млрд долларов оказалось давление на рынок, усилив ожидания увеличения предложения. Это привело к коррекции цен и снижению нефтяных котировок на отдельных сессиях. Ближе к концу недели нефтяной рынок получил поддержку на фоне роста геополитических рисков и усиления опасений относительно будущих расходов на оборону США, а также на фоне продолжающегося внимания инвесторов к развитию ситуации в Венесуэле. В результате к завершению недели цены на нефть заметно выросли: котировки Brent и WTI продемонстрировали уверенный рост, что позволило частично компенсировать потери начала периода.

Мировые фондовые рынки

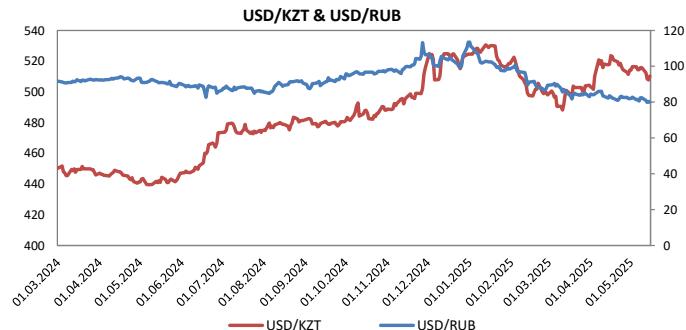
Фондовые рынки завершили торговую неделю снижением. Индекс S&P 500 упал на 1,03 до \$6 858,47 пунктов; Nasdaq Composite снизился на 1,52 и составил \$23 235,63 пунктов, а промышленный Dow Jones упал на 0,67% закрывшись на уровне \$48 382,39.

По итогам недели американский фондовый рынок характеризовался повышенной волатильностью и отсутствием единого направленного тренда на фоне сочетания макроэкономических, корпоративных и геополитических факторов. В начале периода торги проходили в условиях низкой ликвидности после праздничных дней, что обусловило неустойчивую динамику индексов. Инвесторы проявляли осторожность, при этом наблюдалось опережение акций стоимости над бумагами роста, а интерес сохранялся к секторам, связанным с инфраструктурой и развитием искусственного интеллекта.

В середине недели давление на рынок усилилось из-за снижения котировок финансовых компаний и перераспределения капитала из банковского сектора в высокотехнологичные и ИИ-компании. На настроения также влияли геополитические события, связанные с Венесуэлой, а также заявления администрации США, которые повышали неопределенность и поддерживали внутригодовые колебания индексов. Дополнительным фактором стала слабая макроэкономическая статистика по рынку труда, усилившая дискуссию о перспективах экономического роста.

Во второй половине недели динамика рынка оставалась смешанной. С одной стороны, инвесторы более избирательно подходили к акциям технологических компаний после их значительного роста в предыдущие годы, что оказывало давление на сектор. С другой — позитивные макроэкономические сюрпризы и рост оборонных и полупроводниковых акций поддержали рыночные настроения.

К концу недели индекс S&P 500 обновил исторический максимум на фоне роста акций производителей микросхем, а более слабые, чем ожидалось, данные по занятости не привели к существенному пересмотру ожиданий по денежно-кредитной политике ФРС.



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.