

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,06	- 15	- 8	13
10-летние, Казахстан	15,45	- 20	53	165
10-летние, Gilt	4,42	- 9	- 8	12
10-летние, Bund	2,76	- 9	- 2	14

Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	3,65	1	1,0	10
EUORDEPO	1,88	-1	0	0
TONIA	17,01	271	1	271
TWINA	17,07	229	4	229
SWAP-1D (USD)	13,31	79	262	456
SWAP-2D (USD)	13,06	79	234	416

Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	307,29	1 344	2 667	1 437
US IG (LUA8TRUU Index)	79,37	434	277	98
EM HY (BEBGTRUU Index)	330,33	450	688	939
EM IG(I04276US Index)	91,74	415	358	583

## Размещения ГЦБ за прошедшую неделю

ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тг	Доходность, %	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00000717	MUM180_0009	10.02.2026	38 499	15,91%	7,22	1 020 (2,8)
KZKD00001194	MUM180_0016	10.02.2026	64 106	15,17%	11,05	3 948 (11)
KZKD00000857	MUM300_0003	10.02.2026	63 570	15,10%	8,37	5 056 (14)

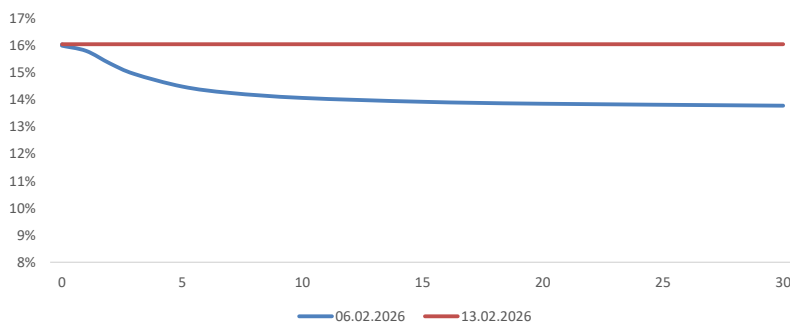
## Предстоящие размещения ГЦБ

ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тг	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZK100000431	MKM012_0162	17.02.2026	70 000	-	353 (1)
KZK200000778	MOM060_0055	17.02.2026	40 000	16,95	1 672 (4,6)
KZKD00001269	MUM120_0020	17.02.2026	40 000	14,00	3 236 (9)

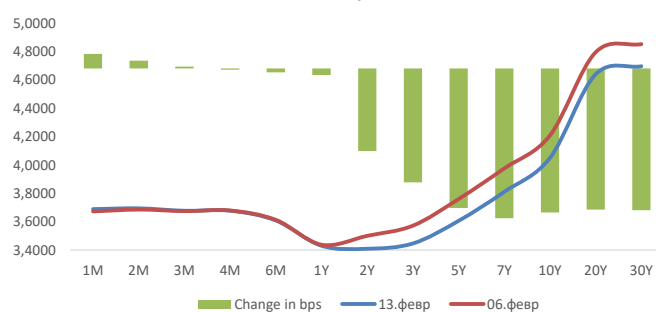
## Ключевые ставки

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

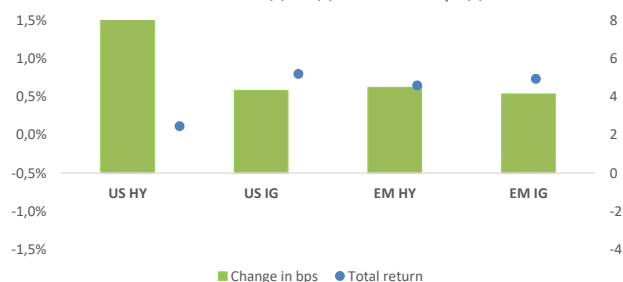
SPOT кривая ГЦБ



US Treasury Yield Curve



Изменения в доходностях и спредах



## Fixed income

**US Treasuries.** За прошедшую неделю рынок казначейских облигаций США демонстрировал сниженную динамику доходностей под влиянием макроэкономических данных, ожиданий решений ФРС США и настроений на фондовом рынке. В начале недели доходность бумаг снизилась, что было обусловлено ростом спроса на защитные активы на фоне волатильности фондового рынка и опасений инвесторов относительно масштабных капитальных затрат крупных технологических компаний на развитие искусственного интеллекта. Дополнительное давление на доходности оказали ожидания более осторожной позиции ФРС США и прогнозы замедления экономического роста в перспективе.

К середине недели доходность казначейских облигаций США показала краткосрочный рост, отражая умеренное восстановление инвесторской активности и ожидание публикации ключевых экономических данных. Однако в последующие дни, после выхода статистики по розничным продажам, которая показала неожиданное снижение потребительских расходов в декабре, доходности вновь снизились. В середине недели рост доходности был кратковременным и связан с увеличением числа рабочих мест в январе, что усилило риск инфляционных ожиданий и поддержку краткосрочных бумаг. Закрывая неделю характеризовалось снижением доходностей в ответ на более мягкие данные по инфляции, укрепление ожиданий возможного смягчения политики ФРС США, а также рост спроса на защитные активы, включая золото и государственные бумаги.

**Корпоративные облигации.** В сегменте американских высокодоходных облигаций (US HY) наблюдалось наиболее заметное расширение доходностей, при этом совокупная доходность оставалась умеренно положительной, что указывает на сочетание риска и потенциала доходности в этом сегменте. В секторе облигаций инвестиционного уровня США (US IG) изменения доходностей были умеренными, а совокупная доходность выше, что отражает относительную стабильность и защитный характер этих бумаг.

Сегмент высокодоходных облигаций развивающихся рынков (EM HY) показал умеренное расширение доходностей при положительной совокупной доходности, что говорит о сохранении привлекательности этих бумаг для инвесторов, несмотря на повышенный риск. В сегменте облигаций инвестиционного уровня развивающихся стран (EM IG) доходности расширились минимально, а совокупная доходность оставалась положительной, демонстрируя сбалансированное сочетание риска и доходности.

**Рынок ГЦБ.** На прошлой неделе Министерство финансов Республики Казахстан разместило 3 выпуска государственных облигаций на сумму 166 млрд тенге, выполнив запланированный объем по размещению. Основными покупателями, выступили банки второго уровня, на долю которых пришлось 70% объема по последним выпускам. На предстоящей неделе Министерство финансов планирует провести 3 аукциона по размещению ГЦБ на общую сумму 150 млрд тенге.

Фондовые индексы	Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
<b>США</b>			
S&P 500	6 836,17	-1,39%	15,0%
NASDAQ	22 546,67	-2,10%	-3,0%
DJIA	49 500,93	-1,23%	16,8%
CBOE Volatility Index (VIX)	20,60	15,99%	27,7%
<b>Европа</b>			
FTSE 100	10 446,35	0,74%	5,0%
DAX	2 117,90	0,60%	2,0%
<b>Азия</b>			
Hang Seng	26 567,12	0,03%	0,9%
Nikkei 225	56 941,97	4,96%	44,9%
Shanghai SE	4 082,07	0,41%	2,9%
<b>Казахстан</b>			
KASE	7 642,34	1,08%	34,6%

Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
USD/KZT	494,93	0,14%	-2,3%
RUB/KZT	6,40	0,00%	0,0%
CNY/RUB	10,86	0,64%	-1,1%
EUR/USD	1,19	0,43%	1,3%
Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Brent (USD/BBL)	67,8	-0,44%	11,5%
WTI (USD/BBL)	62,9	-1,04%	9,7%
Золото (USD/OZS)	5 022,0	1,43%	16,4%
События предстоящей недели			
Дата	Страна	Событие	

Вторник, 17 февраля	Китай	Новый год
	Еврозона	Заседания Еврогруппы
Среда, 18 февраля	США	Заказы на товары длительного пользования (м/м) (декабрь)
	США	Протокол заседания FOMC
Четверг, 19 февраля	США	Запасы сырой нефти
	Еврозона	Выступление президента ЕЦБ Кристин Лагард
Пятница, 20 февраля	США	Базовый индекс цен расходов на личное потребление (м/м) за декабрь
	США	ВВП (4 кв.)

### Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки завершили торговую неделю снижением. Индекс S&P 500 снизился на 1,39 до \$6 836,17 пунктов; Nasdaq Composite упал на 2,10 и составил \$22 546,67 пунктов, а промышленный Dow Jones подешевел на 1,23% закрывшись на уровне \$49 500,93.

В начале недели инвесторы активно реагировали на корпоративные новости и динамику технологического сектора. В пятницу индекс Dow Jones впервые преодолел отметку в 50 000 пунктов, чему способствовал рост акций Caterpillar на 6,61% и производителей микросхем, включая Nvidia. Одновременно бумаги Amazon и Alphabet оказались под давлением на фоне планов значительных инвестиций в инфраструктуру искусственного интеллекта. Позитивную динамику поддержал рынок криптовалют: биткоин вырос выше \$71 000, полностью компенсировав предыдущие потери.

В середине недели рынок демонстрировал разнонаправленную динамику. Индексы S&P 500 и Nasdaq сначала росли, поддерживаемые технологическими бумагами, особенно сегментом программного обеспечения Oracle после повышения рекомендаций аналитиками. Однако отдельные сектора, такие как здравоохранение, испытывали давление из-за слабых прогнозов компаний Waters и Becton Dickinson. Макроэкономические ожидания, включая отчёты по занятости и инфляции, а также колебания цен на нефть на фоне геополитических рисков, усиливали осторожность инвесторов.

К концу недели рынки демонстрировали смешанную динамику. В четверг технологический сектор снизился после слабой отчетности Cisco Systems и опасений по поводу масштабных инвестиций в ИИ, тогда как полупроводниковый сегмент и отдельные компании, такие как Equinix и Applied Materials, показали сильный рост. На сырьевых рынках наблюдалось снижение цен на нефть на фоне ослабления геополитических рисков и ожиданий увеличения предложения. Также S&P 500 завершил неделю умеренным ростом на фоне замедления инфляции: индекс потребительских цен за январь вырос на 2,4% в годовом выражении, что поддержало ожидания смягчения денежно-кредитной политики ФРС США.

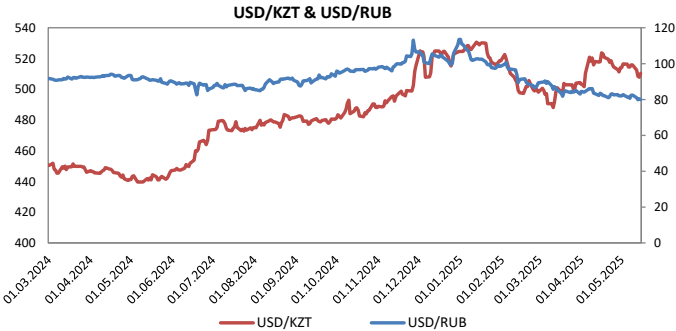
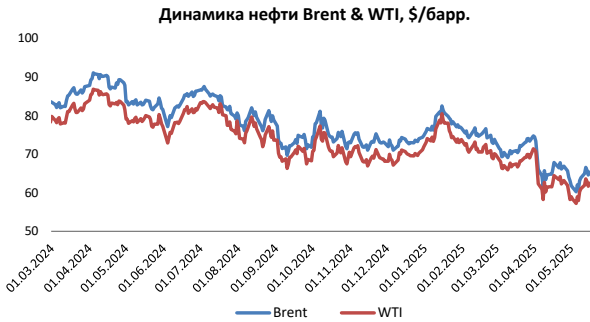
### Нефть

На прошлой неделе котировка нефти марки Brent упала на 0,4%, достигнув \$67,75 за баррель. Цена на американскую нефть WTI также снизилась на 1,0%, составив \$62,89 за баррель.

На нефтяном рынке на прошлой неделе сохранялась высокая волатильность, главным образом обусловленная сочетанием геополитических факторов и макроэкономических ожиданий. В начале периода котировки нефти снизились примерно на 1% после заявления о продолжении переговоров между США и Ираном, что ослабило краткосрочные геополитические риски.

К середине недели цены резко выросли: внимание инвесторов сосредоточилось на предупреждении Министерства транспорта США для судов под американским флагом держаться как можно дальше от иранских территориальных вод при прохождении через Ормузский пролив и Оманский залив. Это усилило опасения относительно возможных перебоев в поставках и привело к росту цен на нефть. В тот же период котировки оставались чувствительными к любым сигналам о дипломатических переговорах и изменениях в отношениях между Вашингтоном и Тегераном.

Ближе к концу недели нефтяной рынок продемонстрировал смешанную динамику. На фоне снижения спроса, ослабления геополитических рисков и ожиданий увеличения предложения котировки WTI и Brent корректировались: WTI оставалась практически без изменений, а Brent завершила сессию чуть выше предыдущего уровня. Дополнительную поддержку рынку оказали данные по инфляции в США, которые оказались слабее ожиданий, что немного компенсировало опасения по возможным перебоям в поставках.



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.