

# Еженедельный обзор

понедельник, 19 января 2026 г.

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,23	6	8	4
10-летние, Казахстан	15,82	-	25 -	73 202
10-летние, Gilt	4,40	2 -	8 -	14
10-летние, Bund	2,84	1 -	3 -	6
Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	3,66	2	-3,0 -	9
EUORDEPO	1,88	0	0	0
TONIA	17,17	287	16	287
TWINA	17,13	235	7	235
SWAP-1D (USD)	12,62	162	193	387
SWAP-2D (USD)	12,57	141	185	367
Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	274,14	-	700 -	3 376 - 1 879
US IG (LUACTRUU Index)	74,77	-	267 -	581 - 363
EM HY (BEBGTRUU Index)	328,66	-	754 -	852 - 1 107
EM IG (I04276US Index)	83,93	-	370 -	371 - 198

## Размещения ГЦБ за прошедшую неделю

ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тг	Доходность, %	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00001285	MUM084_0020	13.01.2026	41 028	15,56%	14,60	2 213 (6)

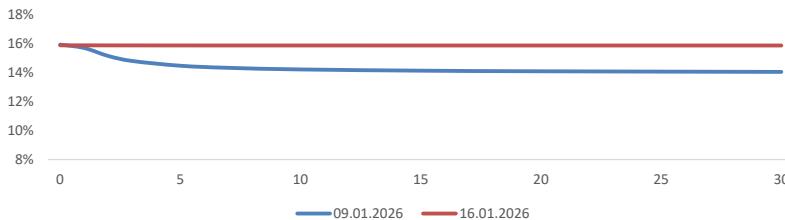
## Предстоящие размещения ГЦБ

ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тг	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZK200000778	MOM060_0055	20.01.2026	60 000	16,95	1 699 (4,7)
KZKD00000931	MUM180_0013	20.01.2026	30 000	8,66	2 594 (7,2)

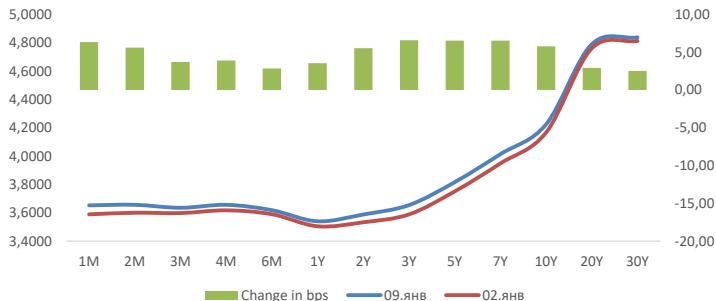
## Ключевые ставки

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



## Fixed income

**US Treasuries.** По итогам недели доходности казначейских облигаций США демонстрировали восходящую динамику под влиянием как макроэкономических данных, так и политических факторов. В начале периода доходности выросли после публикации отчёта по занятости в США, который был воспринят рынком как сигнал в пользу устойчивости экономики и привёл к пересмотру ожиданий по траектории денежно-кредитной политики. Далее рынок государственных облигаций стабилизировался, поскольку инвесторы анализировали заявления и угрозы администрации Дональда Трампа, связанные с возможным давлением на Федеральную резервную систему, что сдерживало направленное движение доходностей. Ближе к концу недели доходности казначейских облигаций умеренно выросли после заявлений Трампа о возможном сохранении Кевина Хассетта на посту экономического советника. Эти комментарии снизили ожидания его потенциального назначения на должность председателя ФРС и ослабили неопределённость вокруг будущей политики регулятора, что привело к частичной коррекции доходностей вверх.

**Корпоративные облигации.** В сегменте американских высокодоходных облигаций (US HY) наблюдалось заметное сужение спредов, что свидетельствует об усилении спроса на риски. При этом совокупная доходность находилась в положительной зоне, хотя и оставалась умеренной. В секторе облигаций инвестиционного уровня США (US IG) зафиксировано более сдержанное сужение спредов по сравнению с высокодоходным сегментом. В сегменте высокодоходных облигаций развивающихся стран (EM HY) также отмечено существенное сужение спредов, сопоставимое с динамикой US HY, что указывает на сохранение интереса к рисковым активам на развивающихся рынках. В то же время в сегменте облигаций инвестиционного уровня развивающихся стран (EM IG) наблюдалось сужение спредов.

**Рынок ГЦБ.** На прошлой неделе Министерство финансов Республики Казахстан разместило 1 выпуск государственных облигаций на сумму 41 млрд тенге, выполнив запланированный объём по размещению. Основными покупателями, выступили другие институционалы, на долю которых пришлось 52% объёма 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



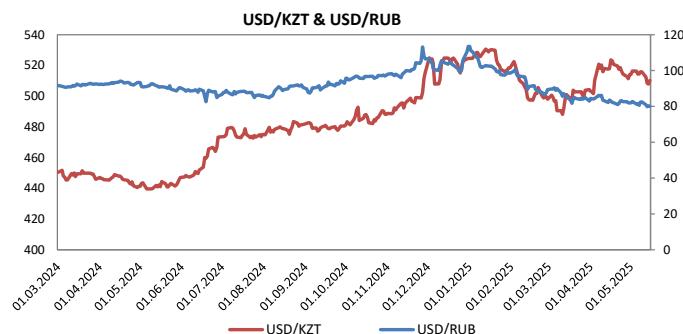
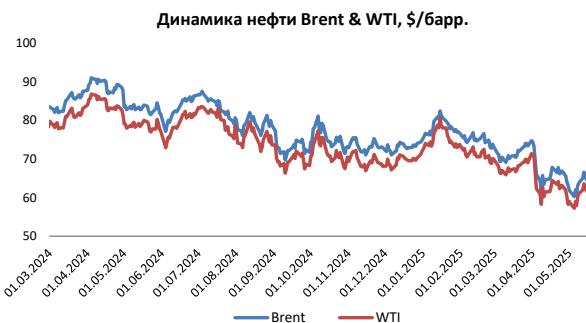
Подписывайтесь на наш Телеграм-канал Centras Securities или пройдите по ссылке <https://t.me/centrasssecurities>  
Наш сайт: <https://cesec.kz>

Фондовые индексы		Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
<b>США</b>				
S&P 500	6 940,01	-0,38%	16,8%	
NASDAQ	23 515,39	-0,66%	1,2%	
DJIA	49 359,33	-0,29%	16,4%	
CBOE Volatility Index (VIX)	15,86	9,45%	-1,7%	
<b>Европа</b>				
FTSE 100	10 235,29	1,09%	2,9%	
DAX	2 136,24	0,02%	2,8%	
<b>Азия</b>				
Hang Seng	26 844,96	2,34%	1,9%	
Nikkei 225	53 936,17	3,84%	37,2%	
Shanghai SE	4 101,91	-0,45%	3,4%	
<b>Казахстан</b>				
KASE	7 290,62	-0,12%	28,4%	
<b>Валюта</b>				
USD/KZT	510,64	0,06%	0,8%	
RUB/KZT	6,40	0,00%	0,0%	
CNY/RUB	10,85	-1,67%	-1,3%	
EUR/USD	1,16	-0,34%	-1,0%	
<b>Товарно-сырьевые рынки</b>				
Brent (USD/BBL)	64,1	1,25%	5,6%	
WTI (USD/BBL)	59,4	0,54%	3,7%	
Золото (USD/OZS)	4 588,4	2,18%	6,4%	
<b>События предстоящей недели</b>				
Дата	Страна	Событие		
Вторник, 20 января	Китай	Базовая кредитная ставка НБК (янв)		
Среда, 21 января	США	Выступление президента США Трампа		
	США	ВВП (кв/кв) (3 кв.)		
Четверг, 22 января	США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице		
	США	Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление (м/м) (нояб)		
	США	Запасы сырой нефти		
	США	Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг (янв)		
Пятница, 23 января	США	Объем промышленного производства (r/r) (дек)		

## Нефть

На прошлой неделе котировка нефти марки Brent выросла на 1,2%, достигнув \$64,13 за баррель. Цена на американскую нефть WTI также выросла на 0,5%, составив \$59,44 за баррель.

На нефтяном рынке в течение недели наблюдалась высокая волатильность, обусловленная сочетанием геополитических факторов и ожиданий изменения предложения. В начале периода котировки нефти резко выросли, чему способствовали опасения перевозов из Ирана. В середине недели цены продолжили укрепляться, достигая семинедельных и многонедельных максимумов на фоне усиления геополитической неопределенности. Основным драйвером выступали ожидания сокращения экспорта Ирана из-за внутренней нестабильности и подавления протестов, что перевесило перспективы увеличения поставок из Венесуэлы, ограниченных санкциями и политическими событиями. Во второй половине недели произошло временное восстановление цен после дневных максимумов после смягчения риторики президента США Дональда Трампа относительно ситуации в Иране. На отдельных сессиях нефть испытывала давление из-за умеренных комментариев по геополитическим рискам, однако сохраняющаяся неопределенность вокруг поставок способствовала колебаниям цен. К концу недели нефтяной рынок получил дополнительную поддержку за счет закрытия коротких позиций перед длинными выходными в США и продолжающейся обеспокоенности инвесторов рисками для поставок.



Подписывайтесь на наш Телеграм-канал [Centras Securities](https://t.me/centrassecurities) или пройдите по ссылке <https://t.me/centrassecurities>  
Наш сайт: [https://cesec.kz/](https://cesec.kz)

## Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки завершили торговую неделю снижением. Индекс S&P 500 упал на 0,38 до \$6 940,01 пунктов; Nasdaq Composite снизился на 0,66 и составил \$23 515,39 пунктов, а промышленный Dow Jones упал на 0,29% закрывшись на уровне \$48 359,33.

По итогам недели фондовый рынок продемонстрировал смешанную динамику на фоне сочетания корпоративных, макроэкономических и политических факторов. В начале периода индекс S&P 500 обновил исторический максимум благодаря росту акций производителей микросхем на фоне позитивных корпоративных новостей, в то время как слабые, но не критические данные по рынку труда не повлияли на ожидания инвесторов относительно снижения процентных ставок ФРС.

С середины недели давление на рынок усилилось из-за неопределенности в финансовом секторе. Инициатива президента США Дональда Трампа о введении годичного ограничения процентных ставок по кредитным картам вызвала резкое снижение котировок банковских и платежных компаний, включая JPMorgan, Citigroup, American Express, Mastercard и Visa. Эти события сопровождались осторожной реакцией инвесторов на старт сезона корпоративной отчетности, несмотря на сильные квартальные результаты ряда банков, таких как Goldman Sachs и Morgan Stanley, а также BlackRock.

Во второй половине недели рынок оставался под влиянием разнонаправленных факторов. Технологический сектор испытывал давление из-за фиксации прибыли и ограничений со стороны китайских властей на использование программного обеспечения для кибербезопасности, в то время как новости о росте продаж и активности TSMC поддержали акции полупроводниковых компаний. Геополитическая напряженность, связанная с Ираном, а также ожидаемое решение Верховного суда США по торговым пошлинам Трампа сохранили высокую волатильность на рынке.

К концу недели американские индексы завершили торги практически без изменений, несмотря на волатильные сессии. Финансовый сектор продемонстрировал небольшое недельное снижение на фоне опасений по регулированию кредитных карт.

# 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.