

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)

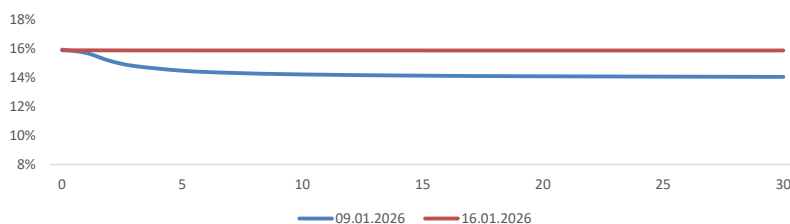
Предстоящие размещения ГЦБ

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)

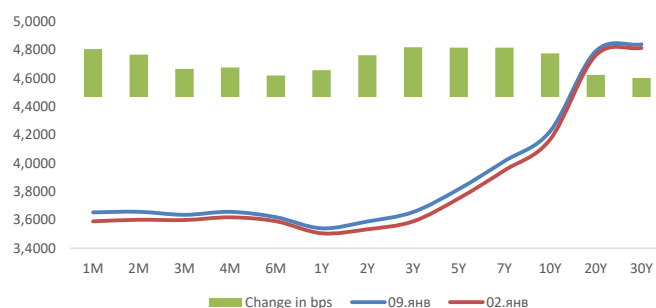
Ключевые ставки

Страна/регион	Базовая ставка	Дата принятия решения	Дата следующего заседания
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



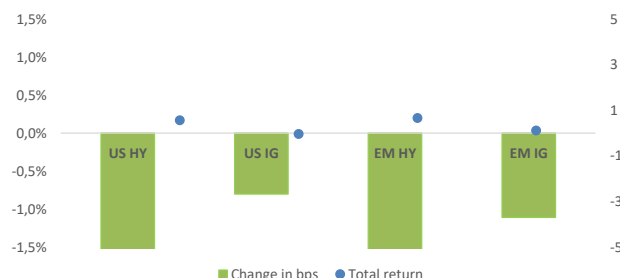
Fixed income

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 риск. 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 рисковому активу 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/centrassecurities>

Наш сайт: <https://cesec.kz/>

Фондовые индексы	Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
США			
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%
Европа			
FTSE 100	10 235,29	1,09%	2,9%
DAX	2 136,24	0,02%	2,8%
Азия			
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%
Казахстан			
KASE	7 290,62	-0,12%	28,4%
Валюта			
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%
Товарно-сырьевые рынки			
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%
События предстоящей недели			
Дата	Страна	Событие	
Вторник, 20 января	Китай	Базовая кредитная ставка НБК (янв)	
Среда, 21 января	США	Выступление президента США Трампа	
Четверг, 22 января	США	ВВП (кв/кв) (3 кв.)	
	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 (г/г) (дек)	

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 сопровождалась 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.

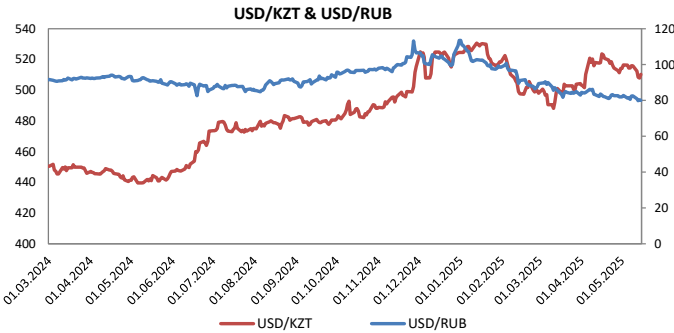
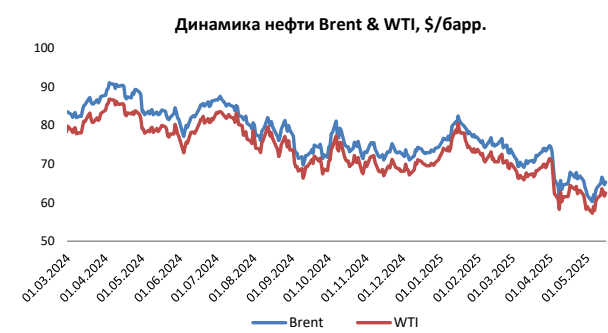
Во второй половине недели рынок оставался под влиянием разнонаправленных факторов. Технологический сектор испытывал давление из-за фиксации прибыли и ограничений со стороны китайских властей на использование программного обеспечения для кибербезопасности, в то время как новости о росте продаж и активности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

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 перебоев в поставках 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 или пройдите по ссылке <https://t.me/centrassecurities>
Наш сайт: <https://cesec.kz/>

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