

# Еженедельный обзор

понедельник, 22 декабря 2025 г.

**centras**  
securities

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,15	-	4	2 - 44
10-летние, Казахстан	16,45	-	10 - 51	264
10-летние, Gilt	4,53	-	1 - 7	7
10-летние, Bund	2,89	-	3 18	47
Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	3,66	-	1 - 25,0	65
EUORDEPO	1,88	-	0 0	-103
TONIA	17,00	-	270 -	270
TWINA	17,03	-	225 - 5	225
SWAP-1D (USD)	10,63	-	55 - 6	188
SWAP-2D (USD)	10,70	-	64 - 2	180
Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	302,45	-	15 3 108	216
US IG (LUACTRUU Index)	79,76	-	58 496 -	68
EM HY (BEBGTRUU Index)	336,08	-	476 2 285 -	5 512
EM IG (I04276US Index)	87,56	-	236 67 -	1 696

## Fixed income

**US Treasuries.** По итогам недели доходности американских казначейских облигаций демонстрировали выраженную волатильность. В начале периода доходности выросли на фоне комментариев представителей Федеральной резервной системы, указавших на сохраняющиеся инфляционные риски и преждевременность снижения процентных ставок, что также оказалось давлением на фондовый рынок. В середине периода доходности перешли к снижению после публикации данных о росте уровня безработицы, которые, несмотря на ограниченную надежность из-за приостановки работы правительства, усилили ожидания ослабления экономической активности. Однако вследствие доходности вновь повысились, поскольку инвесторы заняли выжидательную позицию в преддверии выхода ключевых инфляционных показателей, оценивая искаженную картину экономики на фоне задержек статистики.

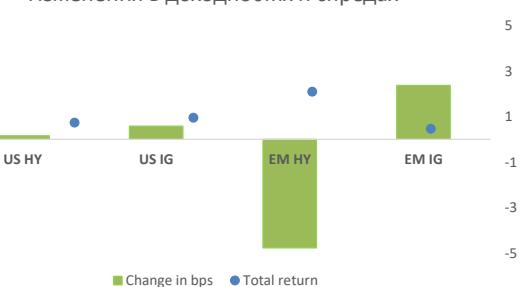
Ближе к концу недели снижение доходностей возобновилось на фоне слабых данных по инфляции в США, усиливших надежды на дальнейшее смягчение денежно-кредитной политики ФРС. В конце недели доходности вновь выросли вслед за глобальным рынком облигаций после повышения процентных ставок Банком Японии, при этом участники рынка продолжили переоценивать баланс рисков для инфляции и дальнейшее направление политики американского регулятора.

**Корпоративные облигации.** В сегменте американских высокодоходных облигаций (US HY) зафиксировано незначительное расширение спредов, при этом совокупная доходность осталась умеренно положительной. В секторе облигаций инвестиционного уровня США (US IG) наблюдалось умеренное расширение спредов, сопровождавшееся положительной совокупной доходностью.

Наиболее выраженная динамика была отмечена в сегменте высокодоходных облигаций развивающихся стран (EM HY), где произошло существенное сужение спредов, что обеспечило наибольшую положительную совокупную доходность среди представленных сегментов. В то же время в сегменте облигаций инвестиционного уровня развивающихся стран (EM IG) спреды расширились наиболее заметно, однако совокупная доходность при этом осталась слабоположительной.

**Рынок ГЦБ.** На прошлой неделе Министерство финансов Республики Казахстан разместила 1 выпуск государственных облигаций на сумму 53 млрд тенге, выполнив запланированный объём по размещению. Основными покупателями, выступили банки второго уровня на долю которых пришлось 100% объёма по последним выпускам. На предстоящей неделе Министерство финансов планирует провести 2 аукциона по размещению ГЦБ на общую сумму 57 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	6 834,50	0,10%	15,0%	
NASDAQ	23 307,62	0,48%	18,8%	
DJIA	48 134,89	-0,67%	13,5%	
CBOE Volatility Index (VIX)	14,91	-5,27%	-7,6%	
<b>Европа</b>				
FTSE 100	9 897,42	2,57%	20,3%	
DAX	2 056,33	0,42%	21,3%	
<b>Азия</b>				
Hang Seng	25 690,53	-1,10%	30,0%	
Nikkei 225	49 507,21	-2,61%	25,9%	
Shanghai SE	3 890,45	0,03%	21,1%	
<b>Казахстан</b>				
KASE	6 987,76	-1,34%	23,1%	
<b>Валюта</b>				
USD/KZT	517,16	-0,69%	-1,4%	
RUB/KZT	6,40	0,00%	31,5%	
CNY/RUB	11,10	1,17%	-23,5%	
EUR/USD	1,17	-0,27%	13,6%	
<b>Товарно-сырьевые рынки</b>				
Brent (USD/BBL)	60,5	-1,06%	-21,0%	
WTI (USD/BBL)	56,7	-1,38%	-23,4%	
Золото (USD/OZS)	4 361,4	1,43%	64,9%	
<b>События предстоящей недели</b>				
Дата	Страна	Событие		
	США	ВВП (кв/кв) (3 кв.)		
	США	Еженедельное изменение занятости по данным ADP		
Вторник, 23 декабря	США	Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление (3 кв.)		
	США	Дефлятор ВВП (кв/кв) (3 кв.)		
	США	Индекс доверия потребителей СВ (дек)		
	США	Продажи нового жилья (ноябрь)		
Среда, 24 декабря	США	Рождество		
Четверг, 25 декабря	США	Рождество		
Пятница, 26 декабря	США	Число активных буровых установок от Baker Hughes		

## Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки завершили торговую неделю разнонаправленно. Индекс S&P 500 вырос на 0,10 до \$6 834,50 пунктов; Nasdaq Composite поднялся на 0,48 и составил \$23 307,62 пунктов, а промышленный Dow Jones упал на 0,67% закрывшись на уровне \$48 134,89.

Торговая неделя на американском фондовом рынке прошла в условиях повышенной волатильности. В начале недели давление на рынок усилилось после резкой коррекции в акциях компаний, ориентированных на ИИ. Настораживающие заявления Oracle и Broadcom о росте капитальных затрат и снижении маржинальности поставили под сомнение устойчивость текущего инвестиционного цикла в сегменте искусственного интеллекта. Эти новости активизировали разговоры о формировании пузыря и спровоцировали масштабную фиксацию прибыли в технологическом секторе, что негативно отразилось на динамике широкого рынка.

В последующие дни торги проходили под знаком переоценки макроэкономической картины. Публикация отложенных данных по рынку труда и розничным продажам указала на замедление экономической активности и рост неопределенности, усугубленной последствиями приостановки работы правительства.

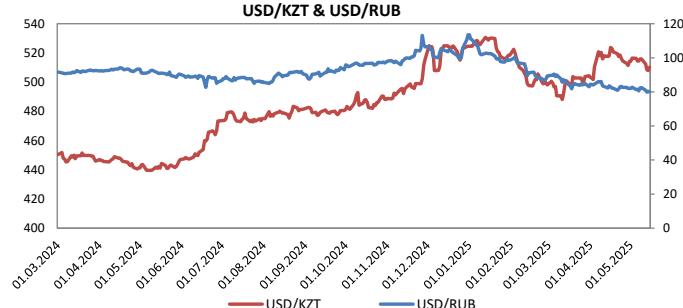
К середине недели негативные настроения вновь усилились. Сомнения в эффективности масштабных инвестиций в ИИ-инфраструктуру и сообщения о переносе или пересмотре крупных проектов оказали давление на акции технологических гигантов и производителей микросхем. Тем не менее поддержку рынку оказал энергетический сектор, где рост цен на нефть компенсировал часть потерь в других сегментах.

К концу половины недели ситуация начала улучшаться. Слабые данные по инфляции в США усилили ожидания смягчения денежно-кредитной политики, а сильный прогноз Micron стал триггером для восстановления интереса к сектору полупроводников и ИИ. Рост акций Micron и ряда технологических компаний способствовал развороту рынка вверх после резких распродаж накануне.

## Нефть

На прошлой неделе котировка нефти марки Brent упала на 1,1%, достигнув \$60,47 за баррель. Цена на американскую нефть WTI также снизилась на 1,4%, составив \$56,65 за баррель.

На нефтяном рынке в течение отчетного периода наблюдалась повышенная волатильность, обусловленная сочетанием фундаментальных факторов и геополитических рисков. В начале периода цены на нефть снизились на фоне опасений переизбытка предложения на мировом рынке и растущих надежд на возможное мирное соглашение между Россией и Украиной. Эти ожидания усилили предположения о потенциальном увеличении поставок, что оказалось давлением на котировки. В середине периода динамика изменилась: цены на нефть перешли к росту после ужесточения риторики США и решений, направленных на ограничение поставок. Распоряжение президента США о «блокаде» нефтяных танкеров, находящихся под санctionами и связанных с Венесуэлой, поддержало котировки и привело к росту акций энергетических компаний, включая ConocoPhillips и Occidental Petroleum. К концу периода нефтяные цены продолжили умеренно расти, поскольку инвесторы оценивали риски дальнейшего ужесточения санctionий против России и возможные перебои с поставками из Венесуэлы.



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](mailto:analytics@centras.kz)

## Брокерское обслуживание

Контакты:  
+7 (727) 259 88 77 (вн. 608)

Эл.адрес:  
[broker@centras.kz](mailto:broker@centras.kz)

---

## Департамент торговых операций

Контакты:  
+7 (727) 259 88 77 (вн. 730)

Эл.адрес:  
[trade@centras.kz](mailto:trade@centras.kz)

## Департамент продаж

Контакты:  
+7 (727) 259 88 77 (вн. 754)

Эл.адрес:  
[broker@centras.kz](mailto: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.