

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,24	1	11	5
10-летние, Казахстан	15,67	- 15	78	187
10-летние, Gilt	4,52	12	1	2
10-летние, Bund	2,90	6	4	0

Money market indices	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
SOFR	3,64	- 1	-2,0	11
EUORDEPO	1,88	0	-1	0
TONIA	17,59	329	56	329
TWINA	17,40	262	28	262
SWAP-1D (USD)	13,00	38	231	425
SWAP-2D (USD)	12,35	- 22	163	345

Credit spreads (OAS)	Значение	Изм. за неделю*	Изм. за месяц*	Изм. с нач. года*
US HY (LF98TRUU Index)	277,56	342	1 768	1 537
US IG (LUACTRUU Index)	72,76	200	583	563
EM HY (BEBGTRUU Index)	322,33	- 632	1 045	1 739
EM IG(I04276US Index)	83,92	- 1	241	199

## Размещения ГЦБ за прошедшую неделю

ISIN	Тикер	Дата	Объем выпуска, млн тг	Доходность, %	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZK200000778	MOM060_0055	20.01.2026	74 211	15,48%	16,95	1 699 (5)
KZK000000931	MUM180_0013	20.01.2026	60 678	15,50%	8,66	2 594 (7)

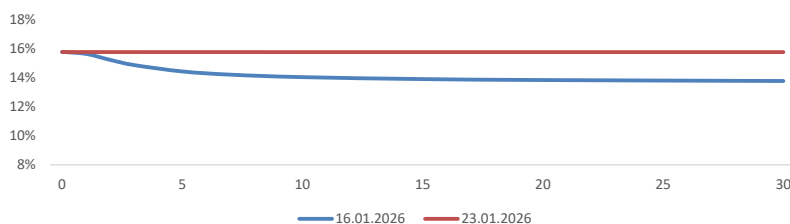
## Предстоящие размещения ГЦБ

ISIN	Тикер	Дата	Объявленный объем размещения, млн тг	Купон, %	Дней до погашения (лет)
KZKD00001269	MUM120_0020	27.01.2026	20 000	14,00	3 256 (9)
KZKD00001228	MUM096_0014	27.01.2026	30 000	14,00	1 905 (5,3)
KZKD00000717	MUM180_0009	27.01.2026	40 000	7,22	1 033 (2,9)

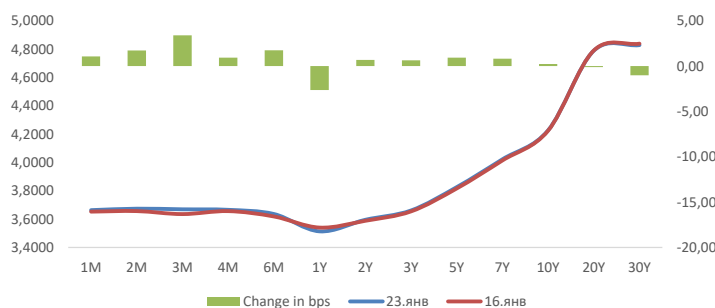
## Ключевые ставки

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%	26.01.2026	06.03.2026

SPOT кривая ГЦБ



US Treasury Yield Curve



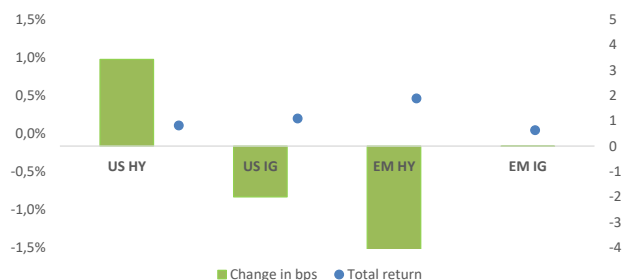
## Fixed income

**US Treasuries.** По итогам недели доходности казначейских облигаций США отличались повышенной волатильностью и формировались преимущественно под влиянием политических факторов. В начале периода доходности умеренно выросли после заявлений Дональда Трампа о том, что он рассматривает возможность сохранения Кевина Хассетта на посту экономического советника. Эти комментарии ослабили ожидания его возможного назначения на должность председателя ФРС и снизили неопределенность вокруг будущего руководства регулятора, что привело к росту доходностей. В середине недели рост доходностей усилился на фоне возобновившихся опасений по поводу торговой войны. Новые тарифные угрозы со стороны президента США спровоцировали распродажу американских активов, что оказало давление на рынок казначейских облигаций и привело к росту доходности, в том числе по десятилетним бумагам. Ближе к концу недели ситуация на рынке облигаций изменилась. Доходности снизились после заявлений Трампа о достижении рамочного соглашения по Гренландии и об отмене планировавшихся пошлин на товары из ряда европейских стран. Ослабление геополитической напряженности поддержало спрос на казначейские облигации и способствовало снижению доходностей. В завершение недели рост цен на казначейские облигации продолжился на фоне ожиданий инвесторами публикации итогов заседания ФРС США.

**Корпоративные облигации.** В сегменте американских высокодоходных облигаций (US HY) зафиксировано заметное расширение доходностей. В секторе облигаций инвестиционного уровня США (US IG) наблюдалось умеренное снижение доходностей, отражая более защитный характер. В сегменте высокодоходных облигаций развивающихся стран (EM HY) отмечалось наиболее существенное снижение доходностей среди представленных категорий. Одновременно совокупная доходность оказалась одной из самых высоких, что свидетельствует о повышенном спросе на более рискованные активы на рынках развивающихся стран. В то же время в сегменте облигаций инвестиционного уровня развивающихся стран (EM IG) изменения доходностей были минимальными.

**Рынок ГЦБ.** На прошлой неделе Министерство финансов Республики Казахстан разместило 2 выпуска государственных облигаций на сумму 135 млрд тенге, выполнив запланированный объем по размещению. Основными покупателями, выступили банки второго уровня, на долю которых пришлось 67% объема по последним выпускам. На предстоящей неделе Министерство финансов планирует провести 3 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	6 915,61	-0,35%	16,4%
NASDAQ	23 501,24	-0,06%	1,1%
DJIA	49 098,71	-0,53%	15,8%
CBOE Volatility Index (VIX)	16,09	1,45%	-0,2%
Европа			
FTSE 100	10 143,44	-0,90%	1,9%
DAX	2 109,81	-1,24%	1,6%
Азия			
Hang Seng	26 749,51	-0,36%	1,6%
Nikkei 225	53 846,87	-0,17%	37,0%
Shanghai SE	4 136,16	0,84%	4,2%
Казахстан			
KASE	7 384,69	1,29%	30,1%
Валюта			
USD/KZT	504,84	-1,14%	-0,4%
RUB/KZT	6,40	0,00%	0,0%
CNY/RUB	10,51	-3,07%	-4,3%
EUR/USD	1,18	1,97%	0,9%
Товарно-сырьевые рынки			
Brent (USD/BBL)	65,9	2,73%	8,4%
WTI (USD/BBL)	61,1	2,74%	6,5%
Золото (USD/OZS)	4 976,2	8,45%	15,3%
События предстоящей недели			
Дата	Страна	Событие	

Вторник, 27 января	США	Выступление президента США Трампа
	США	Индекс доверия потребителей СВ (январь)
Среда, 28 января	США	Выступление президента США Трампа
	США	Запасы сырой нефти
Четверг, 29 января	США	Решение по процентной ставке ФРС
	США	Заявление FOMC
	США	Пресс-конференция FOMC
	США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице
	США	Индекс цен производителей (PPI) (м/м) (дек)
Пятница, 30 января	США	

Нефть

На прошлой неделе котировка нефти марки Brent выросла на 2,7%, достигнув \$65,88 за баррель. Цена на американскую нефть WTI также выросла на 2,7%, составив \$61,07 за баррель.

На нефтяном рынке в течение недели наблюдалась высокая волатильность, обусловленная сочетанием геополитических факторов и ожиданий изменения предложения. В начале периода котировки нефти выросли на фоне закрытия коротких позиций перед длинными выходными в США и сохранявшихся опасений перебоев в поставках, несмотря на снижение риторики Трампа относительно вмешательства в ситуацию с подавлением протестов. В середине недели цены на нефть снижались под давлением опасений эскалации торгового конфликта между США и Европой и возможного влияния этого на глобальный экономический рост.

Во второй половине недели котировки несколько выросли благодаря ожиданиям сокращения предложения после временной остановки двух крупных месторождений в Казахстане, хотя этот эффект частично нивелировался прогнозами увеличения запасов сырой нефти в США. На заключительном этапе недели цены на нефть резко подскочили почти на 3%, достигнув максимума за более чем неделю, после того как Трамп усилил давление на Иран, введя санкции против судов, перевозящих иранскую нефть, и сделав заявления о возможном военном присутствии у берегов региона.

Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки завершили торговую неделю снижением. Индекс S&P 500 упал на 0,35 до \$6 915,61 пунктов; Nasdaq Composite снизился на 0,06 и составил \$23 501,24 пунктов, а промышленный Dow Jones упал на 0,53% закрывшись на уровне \$49 098,71.

По итогам недели фондовый рынок США продемонстрировал разнонаправленную динамику под влиянием сочетания корпоративных, макроэкономических и геополитических факторов. В начале периода финансовый сектор оставался под давлением на фоне инициатив президента Дональда Трампа о лимитировании процентных ставок по кредитным картам, что обеспечило худшую недельную динамику для банков с октября.

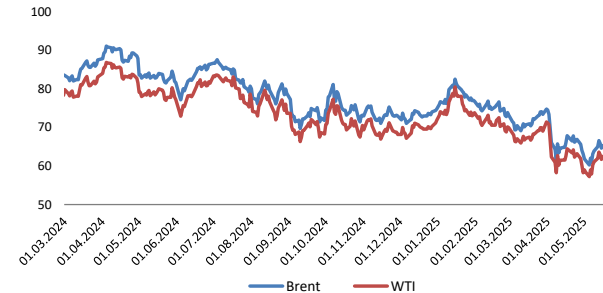
С корпоративной стороны инвесторов привлекли новости из сектора технологий. OpenAI начала тестирование рекламы в ChatGPT для части пользователей в США. Netflix превзошёл ожидания по выручке и числу подписчиков, однако акции компании подешевели почти на 2% на внебиржевых торгах после объявления о покупке Warner Bros Discovery и пересмотра условий сделки в пользу расчёта наличными. Intel разочаровала инвесторов слабым прогнозом по выручке, из-за чего акции компании обвалились более чем на 4%.

На фоне смягчения риторики Белого дома по Гренландии и укрепления позиций технологического сектора, американские индексы восстановились, показав сильный однодневный рост к середине недели.

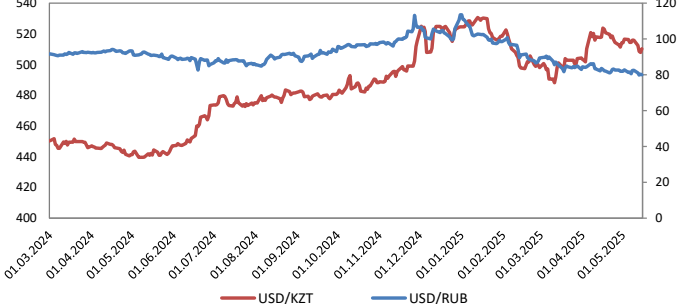
Макроэкономическая статистика поддержала рынок: ВВП США в 3-м квартале 2025 года вырос на 4,4%, а потребительские расходы остались высокими. Банк Японии сохранил ключевую ставку на уровне 0,75%, а слабые данные по инфляции снизили вероятность ужесточения политики в ближайшие месяцы.

На сырьевых рынках золото и другие драгоценные металлы показывали повышенный интерес со стороны инвесторов как защитные активы, хотя после рекордных максимумов котировки частично скорректировались. Нефть Brent и WTI снижались на фоне роста запасов в США, а на региональном уровне Каспийский трубопроводный консорциум частично восстановил работу терминала после повреждений, что позволило увеличить экспортные поставки.

Динамика нефти Brent & WTI, \$/барр.



USD/KZT & USD/RUB



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.