

Қазынашылық облигациялар	Мәні	Апталық өзгеріс*	Айлық өзгеріс*	Жылдық өзгеріс*
10-летние, США	4,12	-	7 -	9 -
10-летние, Казахстан	16,80	-	5 -	4
10-летние, Gilt	4,69	-	5 -	5
10-летние, Bund	2,70	-	5 -	4

Money market indices	Мәні	Апталық өзгеріс*	Айлық өзгеріс*	Жылдық өзгеріс*
SOFR	4,20	4	-19,0 -	11
EUORDEPO	1,89	1	1	-102
TONIA	15,72	142	7	142
TWINA	15,95	117	15	117
SWAP-1D (USD)	11,13	-	15	238
SWAP-2D (USD)	11,19	-	19	229

Credit spreads (OAS)	Мәні	Апталық өзгеріс*	Айлық өзгеріс*	Жылдық өзгеріс*
US HY (LF98TRUU Index)	295,71	-	216 -	1 471 -
US IG (LUACTRUU Index)	73,48	-	94 -	728 -
EM HY (BEBGTRUU Index)	390,85	1 023	779 -	34
EM IG (I04276US Index)	85,09	227 -	713 -	1 943

Fixed income

US Treasuries. Апта қорытындысы бойынша АҚШ қазынашылық облигацияларының кірістілігі орташа дәрежеде әртараптанған динамика көрсетті. Аптаның басында кірістілік төмендеді, себебі инвесторлар үкіметтің мүмкін болатын жұмысын тоқтату тәуекелдерін бағалады. Сейсенбі күні базалық мөлшерлемелер іс жүзінде өзгеріссіз қалды, бұл нарықтағы сақ ұстанымды көрсетті. Аптаның ортасына қарай пайыздық мөлшерлемелердің әрі қарай төмендеуіне қатысты күтулер облигация бағаларының өсуіне және, сәйкесінше, кірістіліктің бүкіл қисық бойымен төмендеуіне ықпал етті. Алайда бейсенбіге қарай әлсіз сауда мен қисықтың біршама тұрақтануы аясында кірістілік екі апталық минимумдарға дейін түсті. Жұма күні АҚШ-та іскерлік белсенділік бойынша әлсіз деректер жарияланғаннан кейін кірістілік қайтадан өсті.

Корпоративтік облигациялар. Өткен аптада қарыз нарықтарындағы кірістілік пен спредтердің динамикасы әртарапты сипатта болды. АҚШ-тың жоғары кірістілікті облигациялар сегментінде (US HY) спредтердің тарылуы байқалып, бұл жиынтық кірістіліктің оң мәнде қалыптасуымен қатар жүрді. Инвестициялық деңгейдегі америкалық облигациялар (US IG) да спредтердің аздап тарылуын және орташа оң кірістілікті көрсетті. Ең айқын спредтің кеңеюі дамушы нарықтардың жоғары кірістілікті облигациялар сегментінде (EM HY) тіркелді, мұнда кірістілік нөлдік деңгейде қалды. Дамушы елдердің инвестициялық деңгейдегі облигациялары (EM IG) да спредтердің кеңеюін орташа оң жиынтық кірістілікпен көрсетті. Мұндай динамика инвесторлардың жоғары рейтингті құралдарға деген сақ қызығушылығын және дамушы нарықтардың тәуекелі жоғары активтеріне шектеулі сұранысын көрсетеді.

МБҚ нарығы. Өткен аптада Қазақстан Республикасының Қаржы министрлігі жалпы сомасы 57 млрд теңге болатын мемлекеттік облигациялардың екі шығарылымын орналастырды, жоспарланған көлемдердің басым бөлігі толық орындалды. Негізгі сатып алушылар ретінде өзге институционалдық инвесторлар қатысып, олардың үлесіне соңғы орналастырулар көлемінің орта есеппен 46%-ы тиді. Алдағы аптада Қаржы министрлігі жалпы сомасы 210 млрд теңге болатын төрт мемлекеттік бағалы қағаздарды орналастыру аукционын өткізуді жоспарлап отыр.

Өткен аптадағы МБҚ орналастырылуы

ISIN	Тикер	Күні	Шығарылым көлемі, млн тг	Кірістілік, %	Купон, %	Өтелуіне дейінгі мерзім (жыл)
KZKD00000618	MUM180_0007	26.09.2025	3 657	17,00%	5,49	712 (2)
KZKD00001301	MUM096_0015	26.09.2025	53 117	17,00%	14,45	2769 (8)

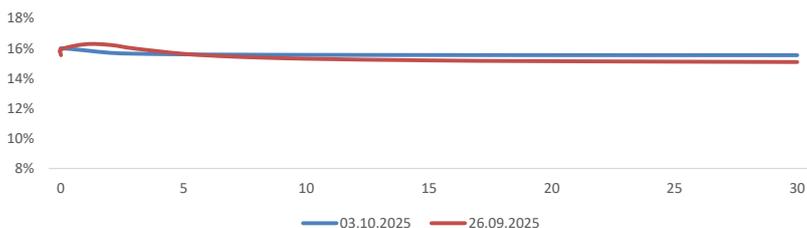
Алдағы МБҚ орналастырулары

ISIN	Тикер	Күні	Жарияланған көлем, млн тг	Купон, %	Өтелуіне дейінгі мерзім (жыл)
KZK200000778	MOM060_0055	07.10.2025	60 000	-	1825 (5)
KZKD00000972	MUM216_0001	07.10.2025	50 000	8,48	3893 (10,8)
KZKD00000550	MUM240_0001	07.10.2025	40 000	5,50	2357 (6,6)
KZKD00000444	MUM180_0004	07.10.2025	60 000	5,50	311

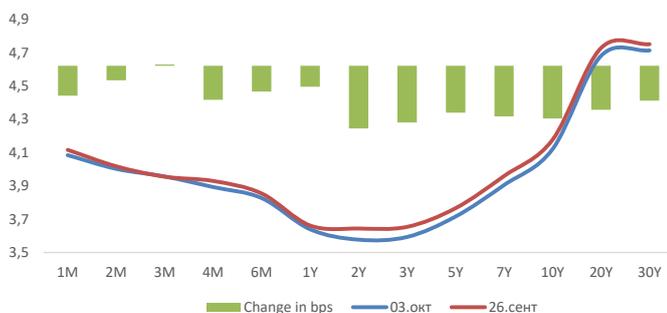
Негізгі мөлшерлемелер

Ел / аймақ	Негізгі мөлшерлеме	Шешім қабылданған күн	Келесі отырыс күні
АҚШ	4,25%	17.09.2025	29.10.2025
ЕОБ	2,15%	11.09.2025	30.10.2025
Қазақстан	16,50%	29.08.2025	10.10.2025

МБҚ бойынша SPOT қисығы



US Treasury Yield Curve



Кірістілік пен спредтердегі өзгерістер



Centras Securities Telegram-арнасына жазылыңыз немесе сілтеме арқылы өтіңіз <https://t.me/centrassecurities>
 Біздің сайт: <https://cesec.kz/>

Қор индекстері	Мәні, теңге	Апталық өзгеріс	Жылдық өзгеріс
АҚШ			
S&P 500	6 715,79	1,09%	13,0%
NASDAQ	22 780,51	1,32%	16,1%
DJIA	46 758,28	1,10%	10,3%
CBOE Volatility Index (VIX)	16,65	8,89%	3,2%
Еуропа			
FTSE 100	9 491,25	2,22%	15,4%
DAX	2 061,31	2,65%	21,6%
Азия			
Hang Seng	27 140,92	3,88%	37,4%
Nikkei 225	45 769,50	0,91%	16,4%
Shanghai SE	3 828,11	0,00%	19,2%
Қазақстан			
KASE	7 160,19	0,22%	26,1%

Валюта	Мәні	Апталық өзгеріс	Жылдық өзгеріс
USD/KZT	546,37	0,50%	4,1%
RUB/KZT	6,40	0,00%	31,5%
CNY/RUB	11,43	-0,74%	-21,2%
EUR/USD	1,17	0,34%	13,9%
Тауар-шикізат нарықтары			
Brent (USD/BBL)	64,5	-7,99%	-15,7%
WTI (USD/BBL)	60,9	-7,36%	-17,7%
Золото (USD/OZS)	3 880,8	2,79%	46,7%

Алдағы аптаның жарияланымдары		
Күні	Ел	Жарияланым
	АҚШ	Экспорт көлемі (тамыз)
Сейсенбі, 7 қазан	АҚШ	Импорт көлемі (тамыз)
	Еуроаймақ	ЕЦБ төрайымы Лагардтың сөзі
	АҚШ	Шикі мұнай қоры
	АҚШ	FOMC хаттамаларының жариялануы
Сәрсенбі, 8 қазан	АҚШ	Өндірістік сектордағы іскерлік белсенділік индексі (PMI) (қыркүйек)
	Еуроаймақ	ЕЦБ төрайымы Лагардтың сөзі
	АҚШ	ФРЖ төрағасы мырза Пауэллдің сөзі
Бейсенбі, 9 қазан	АҚШ	Бірінші рет жұмыссыздық жәрдемақысын алу туралы өтініштер саны
	АҚШ	Орташа сағаттық жалақы (ай/ай) (қыркүйек)
	АҚШ	Ауыл шаруашылығынан тыс жұмыспен қамтылғандар санының өзгерісі (қыркүйек)
Жұма, 10 қазан	АҚШ	Жұмыссыздық деңгейі (қыркүйек)

Әлемдік қор нарықтары

Қор нарықтары апта саудасын өсіммен аяқтады. S&P 500 индексі 1,09%-ға өсіп, 6 715,79 тармаққа жетті; Nasdaq Composite 1,32%-ға қымбаттап, 22 780,51 тармаққа дейін көтерілді, ал Dow Jones өнеркәсіптік индексі 1,10%-ға өсіп, 46 758,28 деңгейінде жабылды.

Аптаның басында әлемдік қор нарықтары әркелкі қозғалыс көрсетті: Уолл-стриттің негізгі индекстерінің өсуіне қарамастан, бұл алдыңғы күндердің жоғалтуларын толық өтей алмады. Қарыз нарығына тұрақты тұтынушылық шығындар мен күтілген деңгейге сәйкес келген PCE инфляция индексі (ж/ж 2,7%) қолдау көрсетті. Бұл факторлар АҚШ Федералдық резерв жүйесінің (ФРЖ) жақын уақытта мөлшерлемені төмендететіні жөніндегі күтулерді күшейтті.

Аптаның ортасына қарай инвесторлардың назары саяси тәуекелдерге қайта ауды. Технологиялық сектордың өсуі мен жасанды интеллекттің дамуына байланысты жалпы оптимизмге қарамастан, нарық қатысушылары АҚШ үкіметінің жұмысының уақытша тоқтауы (шатдаун) мүмкіндігіне байланысты сақтық танытты. Bank of America бағалауынша, мұндай үзіліс экономикалық өсім қарқынын әр апта сайын шамамен 0,1 б.п.-ға төмендетуі мүмкін. Сонымен қатар, реттеуші өкілдері инфляциялық тәуекелдердің сақталып отырғанын және еңбек нарығының әлсіздігін атап өтті.

Аптаның екінші жартысында саяси тұрақсыздық күшейіп, үкімет жұмысының тоқтауы ресми түрде орын алды. Шамамен 750 мың мемлекеттік қызметкер мәжбүрлі демалысқа жіберілді, бұл инвесторлардың көңіл-күйіне қосымша қысым жасады. Сонымен қатар, жеке сектордағы жұмыспен қамтудың әлсіз деректері және шатдаунға байланысты ресми макроэкономикалық есептердің болмауы ФРЖ үшін жағдайды айқындауды қиындатты.

Апта соңына қарай қор индекстері ертеректегі жоғалтуларды өтеп, рекордтық деңгейлерге жетті. Үкімет жұмысының тоқтап тұруына қарамастан, инвесторлар ФРЖ мөлшерлемесін төмендетеді деген сенімін сақтап қалды — оның қазанда төмендеу ықтималдығы шамамен 100%, ал желтоқсанда — 84% деңгейінде бағаланды. Дегенмен, сарапшылар үкімет жұмысының ұзақ уақыт тоқтап тұруы реттеуші мен инвесторлар үшін белгісіздікті күшейтуі мүмкін екенін ескертеді. Апта жоғары құбылмалылық және ақша-кредит саясатының жұмсаруы күтілетін жағдайда аяқталды.

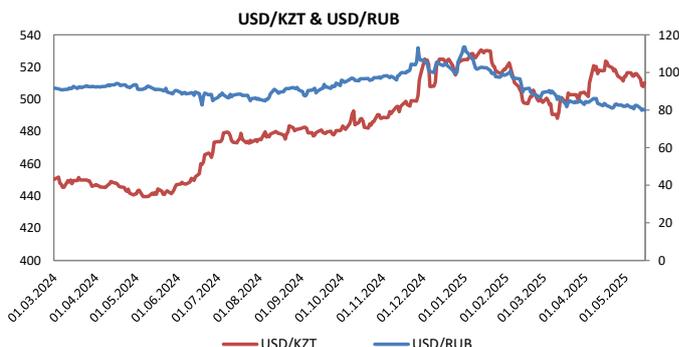
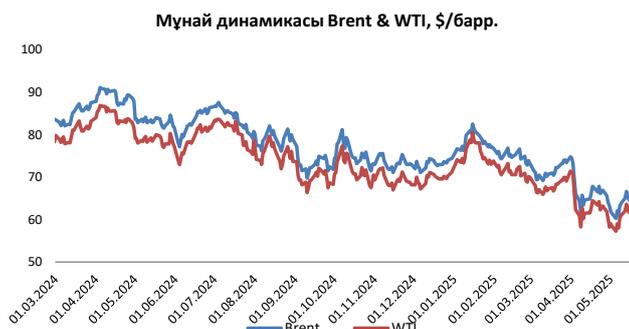
Мұнай

Өткен аптада Brent маркалы мұнай бағасы 8,0%-ға төмендеп, барреліне 64,53 АҚШ долларын құрады. WTI маркалы америкалық мұнай бағасы да 7,4%-ға төмендеп, барреліне 60,88 АҚШ долларына дейін түсті.

Аптаның басында мұнай нарығы қысымға ұшырады: шикізат бағасы Ирактың күрд аймағынан Түркияға мұнай жеткізу екі жарым жылдық үзілістен кейін қайта басталғаннан кейін төмендеді. Бұл фактор ұсыныстың артық болуы мүмкін деген инвесторлардың алаңдаушылығын күшейтті.

Аптаның ортасына қарай теріс динамика сақталды: котировкалар екінші және үшінші күн қатарынан төмендеуді жалғастырды, себебі нарық қатысушылары ОПЕК+ ұйымының келесі айда мұнай өндіру көлемін арттыру туралы ықтимал шешімін өз бағаларына енгізе бастады. Бағаның төмендеуі ұсыныстың өсуі мен сұраныстың әлсіреуі аясында күшейіп, нәтижесінде төрт күн қатарынан құлдырауға әкелді.

Апта соңына қарай қысым біршама бәсеңдеді: жұма күнгі сауда сессиясында мұнай бағасы аздап өскенмен, баға соңғы үш айдағы ең айқын апталық төмендеу бағытын сақтап қалды.



Centras Securities Telegram-арнасына жазылыңыз немесе сілтеме арқылы өтіңіз <https://t.me/centrassecurities>

Біздің сайт: <https://cesec.kz/>

Байланыс



Аналитика департаменті

Байланыс:
+7 (727) 259 88 77 (вн. 722)

Эл.адрес:
analytics@centras.kz

Брокерлік қызмет көрсету

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

Эл.адрес:
broker@centras.kz

Сауда операциялары департаменті

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

Эл.адрес:
trade@centras.kz

Сату департаменті

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

Эл.адрес:
broker@centras.kz

Осы материалды АҚ “Сентрас Секьюритиз” -тің аналитика бөлімі дайындаған. Бұл жарияланған материал тек ақпараттық сипатқа ие және АҚ “Сентрас Секьюритиз” тарапынан қандай да бір қаржы құралдарын сатып алу, сату немесе қандай да бір мәмілеге қатысу туралы ұсыныс болып табылмайды. Бұл құжатта келтірілген ақпарат Bloomberg және KASE сияқты “Сентрас Секьюритиз”-тің сенімді деп санайтын дереккөздерден алынған. Алайда, АҚ “Сентрас Секьюритиз”, оның басшылығы мен қызметкерлері мұндай ақпараттың дәлдігіне, толықтығына және шынайылығына толық кепілдік бермейді және оны пайдалануға байланысты туындауы мүмкін клиент шығындары үшін жауапты емес. Бұл құжатта келтірілген бағалаулар мен пікірлер Компания аналитиктерінің жеке қорытындыларына негізделген. Аналитиктердің сыйақысы олардың дайындаған аналитикалық шолуларының мазмұнына немесе берген ұсыныстарының сипатына байланысты емес. Бұл ақпарат көпшілікке таратуға арналмаған және АҚ “Сентрас Секьюритиз”-тің алдын ала жазабаша рұқсатынсыз толықтай немесе ішінара көшіруге, таратуға немесе жариялауға болмайды.

Сентрас Секьюритиз, 2025 ж.