

Қазынашылық облигациялар	Мәні	Апталық өзгеріс*	Айлық өзгеріс*	Жылдық өзгеріс*
10-летние, США	4,09	-	1 -	4 -
10-летние, Казахстан	17,01		1	21
10-летние, Gilt	4,47		6 -	25 -
10-летние, Bund	2,67		3 -	1

Money market indices	Мәні	Апталық өзгеріс*	Айлық өзгеріс*	Жылдық өзгеріс*
SOFR	3,92	-	30	-20,0 -
EUORDEPO	1,88		0	0
TONIA	17,00		270	147
TWINA	17,15		237	122
SWAP-1D (USD)	9,36	-	42 -	133
SWAP-2D (USD)	9,27	-	59 -	145

Credit spreads (OAS)	Мәні	Апталық өзгеріс*	Айлық өзгеріс*	Жылдық өзгеріс*
US HY (LF98TRUU Index)	326,06		1 920	2 698
US IG (LUACTRUU Index)	83,29		396	916
EM HY (BEBGTRUU Index)	363,74		1 324 -	2 687 -
EM IG(I04276US Index)	87,80		498	216 -

Өткен аптадағы МБҚ орналастырылуы

ISIN	Тикер	Күні	Шығарылу м көлемі, млн тг	Кірістілік, %	Купон, %	Өтелуіне дейінгі мерзім (жыл)
KZKD00001285	MUM084_0020	04.11.2025	34 394	17,03%	14,60	2 282 (6)
KZK200000778	MOM060_0055	04.11.2025	57 175	17,08%	16,95	1 775 (5)
KZKD00000477	MUM192_0001	04.11.2025	54 043	17,11%	5,30	705 (2)
KZKD00001269	MUM120_0020	04.11.2025	62 102	17,00%	14,00	3 339 (9)

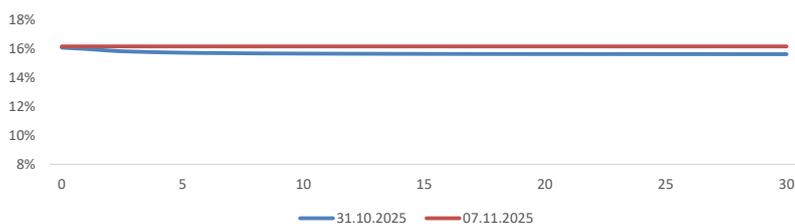
Алдағы МҚБ орналастырулары

ISIN	Тикер	Күні	Жарияланған көлем, млн тг	Купон, %	Өтелуіне дейінгі мерзім (жыл)
KZKD00001228	MUM096_0014	11.11.2025	50 000	14,00	1 981(5,5)
KZKD00000659	MUM180_0008	11.11.2025	40 000	6,50	703 (2)
KZKD00001186	MUM180_0015	11.11.2025	50 000	10,78	3 884 (10,8)
KZKD00001301	MUM096_0015	11.11.2025	40 000	14,45	2 724(7,6)

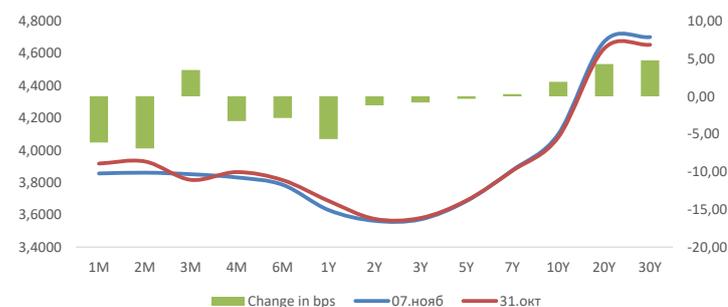
Негізгі мөлшерлемелер

Ел / аймақ	Негізгі мөлшерлеме	Шешім қабылданған күн	Келесі отырыс күні
АҚШ	4,00%	29.10.2025	12.12.2025
ЕОБ	2,15%	30.10.2025	17.12.2025
Қазақстан	18,00%	13.10.2025	28.11.2025

МБҚ бойынша SPOT қисығы



US Treasury Yield Curve



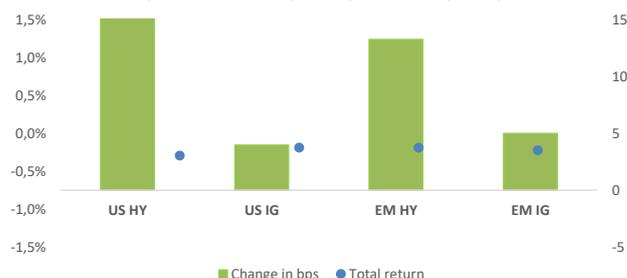
Fixed income

US Treasuries. Аптаның қорытындысы бойынша АҚШ қазынашылық облигацияларының кірістілігі ФРЖ-ның ақша-несие саясатын жұмсартуға қатысты күтулер мен тәуекелсіз активтерге инвесторлардың қызығушылығының артуы аясында біршама төмендеу динамикасын көрсетті. Аптаның басында кірістілік өндірістік ISM индексі бойынша әлсіз деректер жарияланғаннан кейін төмендеді, бұл іскерлік белсенділіктің баяулау белгілерін растады. Сейсенбі күні кірістіліктің төмендеуі жалғасты, себебі Конгрестегі бюджеттік келіссөздер мен геосаяси тәуекелдерге байланысты сұраныс жоғары болды. Аптаның ортасына қарай қозғалыс баяулады: корпоративтік сектордың күшті еселігі мен қор индекстерінің біршама қалпына келуі кірістілік қисығының орта мерзімді сегментінде аздаған өсуге алып келді. Аптаның соңына қарай нарық тұрақтанды.

Корпоративтік облигациялар. Өткен аптада қарыз нарықтарындағы кірістілік пен спредтердің динамикасы әркелкі болды. АҚШ-тың жоғары табысты облигациялар сегментінде (US HY) спредтердің айтарлықтай кеңеюі байқалды, бұл қалыпты теріс жиынтық кірістілікпен қатар жүрді. Инвестициялық деңгейдегі АҚШ облигациялары (US IG) шамалы спред кеңеюін және шамамен нөлдік кірістілікті көрсетті. Дамушы нарықтарда жоғары табысты облигациялар (EM HY) спредтердің өсуі мен оң жиынтық кірістілік танытты, ал инвестициялық деңгейдегі облигациялар (EM IG) қалыпты спред кеңеюі мен кірістіліктің аздап төмендеуін көрсетті. Жалпы алғанда, нарық инвесторлардың сақ ұстанымын және жаһандық экономикалық белгісіздік жағдайындағы құбылмалылықтың сақталып отырғанын көрсетті.

МБҚ нарығы. Мемлекеттік бағалы қағаздар нарығы. Өткен аптада Қазақстан Республикасының Қаржы министрлігі жалпы көлемі 208 млрд теңгені құрайтын 4 мемлекеттік облигация шығарылымын орналастырды, бұл жоспарланған көлемдердің басым бөлігін орындауға мүмкіндік берді. Негізгі сатып алушылардың қатарында екінші деңгейлі банктер болды, олардың үлесіне соңғы орналастырулар бойынша орта есеппен 55% тиесілі. Алдағы аптада Қаржы министрлігі жалпы сомасы 180 млрд теңге болатын 4 мемлекеттік бағалы қағаздарды орналастыру аукционын өткізуді жоспарлап отыр.

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	6 728,80	-1,63%	13,2%
NASDAQ	23 004,54	-3,04%	17,2%
DJIA	46 987,10	-1,21%	10,8%
CBOE Volatility Index (VIX)	19,08	9,40%	18,3%

Еуропа			
FTSE 100	9 682,57	-0,36%	17,7%
DAX	1 978,38	-1,69%	16,7%

Азия			
Hang Seng	26 241,83	1,29%	32,8%
Nikkei 225	50 276,37	-4,07%	27,9%
Shanghai SE	3 997,56	1,08%	24,5%

Қазақстан			
KASE	6 955,48	-2,47%	22,5%

Валюта	Мәні	Апталық өзгеріс	Жылдық өзгеріс
USD/KZT	524,56	-0,90%	0,0%
RUB/KZT	6,40	0,00%	31,5%
CNY/RUB	11,05	0,18%	-23,9%
EUR/USD	1,16	0,27%	12,2%

Тауар-шикізат нарықтары	Мәні	Апталық өзгеріс	Жылдық өзгеріс
Brent (USD/BBL)	63,6	-2,21%	-16,8%
WTI (USD/BBL)	59,8	-2,02%	-19,2%
Золото (USD/OZS)	3 999,4	0,43%	51,2%

Алдағы аптаның жарияланымдары		
Күні	Ел	Жарияланым
Сейсенбі, 11 қараша	Еуроаймақ	ЕЦБ төрайымы Лагард сөз сөйлейді
	Қытай	Берілген қарыз көлемі (қазан)
Сәрсенбі, 12 қараша	Еуроаймақ	Еврогруппаның отырысы
	АҚШ	ОПЕК-тің айлық есебі
Бейсенбі, 13 қараша	АҚШ	Негізгі тұтыну бағалары индексі (ИПЦ)
	АҚШ	Шикізат мұнай қорлары
Жұма, 14 қараша	АҚШ	Жұмыссыздық бойынша алғашқы өтініштер саны
	Еуроаймақ	ЕС-ке қатысты экономикалық болжамдар
	Еуроаймақ	ЖІӨ (жылдық) (3 т.)

Әлемдік қор нарықтары

Фондтық нарықтар сауда аптасын төмендеумен аяқтады. S&P 500 индексі 1,63% төмендеп, \$6 728,80 пунктке жетті; Nasdaq Composite 3,04% құлдырап, \$23 004,54 пунктке құрады, ал өнеркәсіптік Dow Jones 1,21% арзандап, \$46 987,10 деңгейінде жабылды.

Аптаның басында нарықтың назары технологиялық алып компаниялардың күшті есептеріне аударды. Акциялар Amazon компаниясының есептерін жариялағаннан кейін 13% өсті, бұл аналитиктердің болжамдарын арттырып, компанияның нарықтық капитализациясына \$300 млрд-тан астам қосқан. Apple акциялары iPhone сатуларына қатысты оптимистік болжамдар аясында нығайды. Дегенмен, күшті корпоративтік нәтижелерге қарамастан, инвесторлар пайдасын бекіткенді жөн көрді, бұл индекстердің жалпы өсуін шектеді.

Қосымша белгісіздік факторына сауда-саяси жаңалықтар айналды. Дональд Трамп пен Си Цзиньпиннің Пусан қаласындағы кездесуі алымдарды төмендету және америкалық ауыл шаруашылығы өнімдерін қайта сатып алу туралы келісімдермен аяқталды. Алайда нарықтар келісімдердің нақты жүзеге асырылуын күтіп, сақтықпен жауап берді.

Аптаның ортасында нарықтың өсуін Amazon мен OpenAI арасындағы \$38 млрд көлеміндегі мәміле қолдады, бұл технологиялық секторда раллиге себеп болды. Nvidia акциялары АҚШ үкіметінің американдық компанияларға жеткізілімге басымдық беруі туралы мәлімдемесінен кейін де қымбаттады. Сонымен қатар, ISM өндірістік индексі 48,7 пунктке дейін төмендеп, өнеркәсіп секторының әлсірегенін көрсетті. Үкіметтің үнемі тоқтап қалуы экономикалық статистиканың ағымын шектеді, бұл ФРС-тің болашақ шешімдеріне қатысты белгісіздікті күшейтті.

Аптаның екінші жартысында түзету орын алды: S&P 500 және Nasdaq қазан айының басынан бастап ең үлкен бір күндік төмендеуді көрсетті. Технологиялық сектор басты аутсайдерге айналды, ал Advanced Micro Devices компаниясының маржадағы күтулерге сәйкес келмеген есептері қысымды күшейтті. Сол арада JPMorgan-ның Джейми Даймон геосаяси тәуекелдер мен активтердің бағалануының жоғары болуына байланысты айтарлықтай түзету ықтималдығы туралы ескертті.

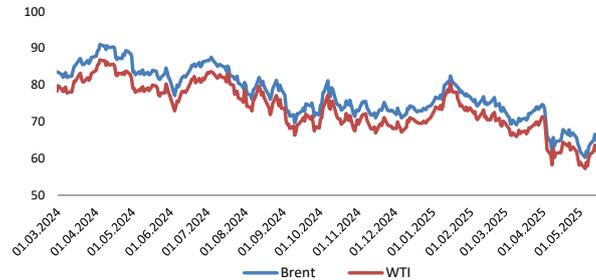
Халықаралық алаңдарда сақтық үстем болды. Қытай экспортының баяулауы және қызмет көрсету секторындағы кәсіпкерлік белсенділіктің төмендеуі әлемдік экономикаға қатысты алаңдаушылықты күшейтті. Барлығын қосқанда, апта қорытындысы бойынша қор индекстері сәл төмендеп, ФРС алдағы айларда жұмсақ саясатқа көшуі мүмкін деген күту күшейді.

Мұнай

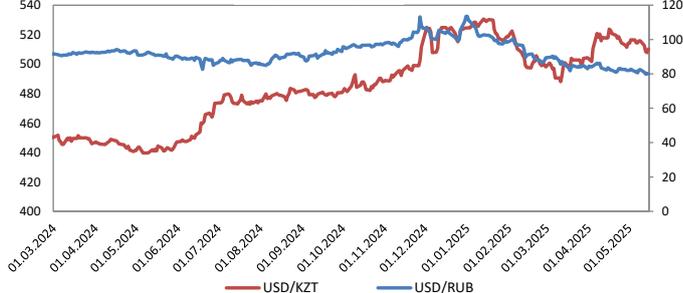
Өткен аптада Brent маркалы мұнай бағасы 2,2% төмендеп, баррелі \$63,63 деңгейіне жетті. Америкалық WTI мұнайы да 2,0% арзандап, баррелі \$59,75 болды. Апта қорытындысы бойынша мұнай нарығы төмендеу трендісінде қалыпты волатильділік көрсетті, бұл әлемдік сұраныстың перспективалары мен ОПЕК+ алдағы әрекеттеріне қатысты белгісіздікті көрсетеді. Аптаның басында Brent бағасы АҚШ долларының әлсіреуі мен АҚШ-тағы бюджеттік дағдарыстың тез аяқталуы туралы күтілімдердің өсуіне жауап ретінде көтерілді, бұл тәуекелге дайын активтерге қызығушылықты қолдады. Дегенмен, сейсенбіде АҚШ-та шикізат қорының өскені туралы деректер жарияланғаннан кейін бағалар төмендеді, бұл нарық қатысушыларының көңіл-күйіне қысым жасады. Аптаның ортасында динамика аралас болды: Еуропа мен Қытайдан келген әлсіз макроэкономикалық көрсеткіштер әлемдік сұраныстың тұрақтылығына күмән тудырып, Brent бағасының төмендеуіне әсер етті. Сол уақытта нарықты ОПЕК+-тің 2026 жылдың бірінші тоқсаны соңына дейін өндіріс шектеулерін ұзарту мүмкіндігі туралы хабарлар қолдады.

Бейсенбіде бензин мен дистиллят қорының АҚШ-та төмендеуі жағдайында бағалар қалпына келуге тырысқанымен, жұмаға қарай мұнай қайтадан қысымға ұшырады. Жалпы, апта қарама-қайшы факторлардың әсерімен өтті: АҚШ-тағы ақшалай-саясатты жұмсарту күтілімдері мен ОПЕК+-тің өндірісті қысқарту ықтималдығы бағалардың төмендеуін шектесе, сұраныстың әлсіз деректері мен қорлардың өсуі бағаның өсуі әлеуетін тежеді.

Мұнай динамикасы Brent & WTI, \$/барр.



USD/KZT & USD/RUB



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

Біздің сайт: <https://cesec.kz/>

АҚ “Сентрас Секьюритиз” • Алматы, 050008, Манас к., 32А • тел.: (727) 259 88 77 • www.cesec.kz • info@centras.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.