

Қазынашылық облигациялар	Мәні	Апталық өзгеріс*	Айлық өзгеріс*	Жылдық өзгеріс*
АҚШ 10 ж.	4,17	- 2	1 -	2
Қазақстан 10 ж.	16,07	227 -	53	227
Gilt, 10 ж.	4,38	- 16	13 -	16
Bund, 10 ж.	2,83	- 7	3 -	7

Money market indices	Мәні	Апталық өзгеріс*	Айлық өзгеріс*	Жылдық өзгеріс*
SOFR	3,64	364	-26,0	364
EUORDEPO	1,88	0	0	0
TONIA	17,00	270 -	6	270
TWINA	17,19	241	-	241
SWAP-1D (USD)	11,00	810	31	810
SWAP-2D (USD)	11,16	914	44	914

Credit spreads (OAS)	Мәні	Апталық өзгеріс*	Айлық өзгеріс*	Жылдық өзгеріс*
US HY (LF98TRUU Index)	281,14	- 1 178	1 883 -	1 178
US IG (LUACTRUU Index)	77,44	- 96	69 -	96
EM HY (BEBGTRUU Index)	336,20	- 352	842 -	352
EM IG(I04276US Index)	87,63	171	226	171

### Өткен аптадағы МБҚ орналастырылуы

ISIN	Тикер	Күні	Шығарылу м көлемі, млн тг	Кірістілік, %	Купон, %	Өтелуіне дейінгі мерзім (жыл)
KZK200000737	MOM060_0054	06.01.2026	47 782	16,42%	15,35	672 (2)
KZKD00001228	MUM096_0014	06.01.2026	29 158	15,51%	14,00	1 926 (5)
KZKD00001269	MUM120_0020	06.01.2026	46 005	15,53%	14,00	3 277(9)

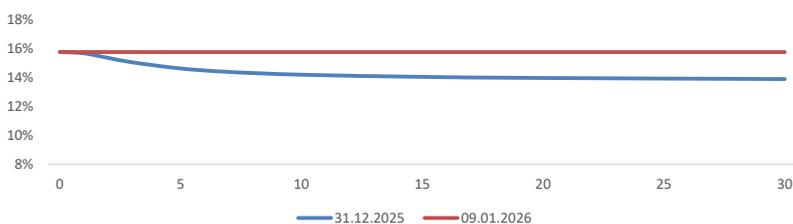
### Алдағы МҚБ орналастырулары

ISIN	Тикер	Күні	Жарияланған көлем, млн тг	Купон, %	Өтелуіне дейінгі мерзім (жыл)
KZKD00001285	MUM084_0020	13.01.2026	40 000	14,60	2 213 (6,2)
KZKT00000040	MTM072_0001	13.01.2026	60 000	1,20	1 025 (2,9)

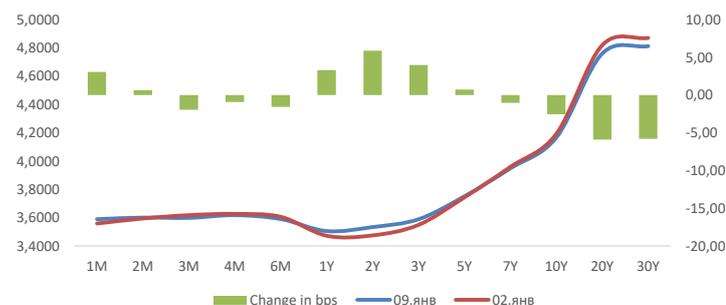
### Негізгі мөлшерлемелер

Ел / аймақ	Негізгі мөлшерлеме	Шешім қабылданған күн	Келесі отырыс күні
АҚШ	3,75%	10.12.2025	28.01.2026
ЕОБ	2,15%	18.12.2025	05.02.2026
Қазақстан	18,00%	01.12.2025	23.01.2026

### МБҚ бойынша SPOT қисығы



### US Treasury Yield Curve



### Fixed income

**US Treasuries.** Апта қорытындысы бойынша АҚШ қазынашылық облигацияларының кірістілігі еңбек нарығы жөніндегі негізгі деректерді күту және олардың жариялануы аясында әртүрлі бағытта қозғалды. Апта басында кірістілік өсті, өйткені инвесторлар жаңа жылдың басындағы АҚШ экономикасының жай-күйі туралы алғашқы сигналдар беруі тиіс алдағы жұмыспен қамту жөніндегі есептерді бағаларға енгізді. Кезеңнің ортасында кірістіліктер төмендеу үрдісіне өтті. Апта соңына қарай АҚШ-тағы негізгі жұмыспен қамту есебі қарсаңында нарық қатысушылары позицияларын қайта қарауына байланысты кірістіліктер қайтадан өсе бастады. Есеп жарияланғаннан кейін қазынашылық облигациялардың кірістілігі өсімді күшейтті, бұл экономика мен Федералдық резерв жүйесінің ақша-несие саясатына қатысты күтулердің қайта қаралғанын көрсетті.

Жалпы алғанда, кезең ішіндегі кірістілік динамикасы облигациялар нарығының еңбек нарығы деректеріне жоғары сезімталдығын және орташа құбылмалылықтың сақталғанын көрсетеді, ал апта қорытындысы инвесторлар белсенділігінің артуы аясында кірістіліктің шамалы өсуімен қалыптасты.

**Корпоративті облигациялар.** АҚШ-тың жоғары табысты облигациялар сегментінде (US HY) спредтердің айтарлықтай тарылуы байқалды, бұл тәуекелге сұраныстың өскенін көрсетеді. АҚШ-тың инвестициялық деңгейдегі облигациялар секторында (US IG) спредтердің жеңіл тарылуы тіркелді, ол оң жалпы кірістілікпен қатар жүрді. Дамушы елдердің жоғары табысты облигациялар сегментінде (EM HY) спредтер де қысқарды, бірақ US HY-ге қарағанда азырақ. Сол уақытта дамушы елдердің инвестициялық деңгейдегі облигациялар сегментінде (EM IG) спредтер кеңейіп, жалпы кірістілік шамамен нөлге жуық болды.

**МБҚ нарығы.** Өткен аптада Қазақстан Республикасы Қаржы министрлігі 123 млрд теңге көлемінде 3 мемлекеттік облигация шығарды, бұл жоспарланған орналастыру көлемін орындады. Негізгі сатып алушылар ретінде екінші деңгейлі банктер шықты, олар соңғы шығарылымдар көлемінің 88,5%-ын иеленді. Келесі аптада Қаржы министрлігі жалпы сомасы 100 млрд теңге болатын 2 ГЦБ 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
<b>АҚШ</b>			
S&P 500	6 966,28	1,57%	1,6%
NASDAQ	23 671,35	1,88%	1,9%
DJIA	49 504,07	2,32%	2,3%
CBOE Volatility Index (VIX)	14,49	-0,14%	-0,1%
<b>Еуропа</b>			
FTSE 100	10 124,60	1,74%	1,7%
DAX	2 135,89	2,83%	2,8%
<b>Азия</b>			
Hang Seng	26 231,79	-0,41%	-0,4%
Nikkei 225	51 939,89	3,18%	3,2%
Shanghai SE	4 120,43	3,82%	3,8%
<b>Қазақстан</b>			
KASE	7 299,29	3,81%	3,8%
<b>Валюта</b>			
USD/KZT	510,34	0,72%	0,7%
RUB/KZT	6,40	0,00%	0,0%
CNY/RUB	11,03	0,38%	0,4%
EUR/USD	1,16	-0,70%	-0,7%
<b>Тауар-шикізат нарықтары</b>			
Brent (USD/BBL)	63,3	4,26%	4,3%
WTI (USD/BBL)	59,1	3,14%	3,1%
Золото (USD/OZS)	4 490,3	4,08%	4,1%

Алдағы аптаның жарияланымдары		
Күні	Ел	Жарияланым
	АҚШ	Тұтыну бағалары индексі (ТБИ) (айлық) (желтоқсан)
Сейсенбі, 13 қаңтар	АҚШ	Тұтыну бағалары индексі (ТБИ) (жылдық) (желтоқсан)
	АҚШ	Жаңа тұрғын үй сатылымы (қазан)
	АҚШ	АҚШ федералдық бюджетін орындау туралы есеп (желтоқсан)
Сәрсенбі, 14 қаңтар	Қытай	Берілген несиелер көлемі (желтоқсан)
	АҚШ	Өндіріс бағалары индексі (PPI) (айлық) (қараша)
	АҚШ	ФРЖ «Бежевая книга»
Бейсенбі, 15 қаңтар	АҚШ	Жұмыссыздық бойынша бастапқы өтініштердің саны
	АҚШ	ФРЖ баланс
Жұма, 16 қаңтар	АҚШ	Өндірістік өндіріс көлемі (айлық) (желтоқсан)
	АҚШ	Өндірістік өндіріс көлемі (жылдық) (желтоқсан)

## Мұнай

Өткен аптада Brent маркалы мұнай бағасы 4,3%-ға өсіп, баррель үшін 63,34 долларға жетті. Американдық WTI мұнайы да 3,1%-ға көтеріліп, баррель үшін 59,12 доллар болды. Есептік аптада мұнай нарығында айтарлықтай ауытқушылық байқалды, бұл ұсыныс факторлары мен геосаяси жаңалықтардың үйлесімімен байланысты болды. Аптаның басында мұнай бағалары қысымға ұшырады, өйткені 2020 жылдан бергі ең ірі жылдық төмендеу тіркелді; инвесторлар әлемдік нарықта артық ұсыныс қаупін геосаяси шиеленістің сақталуымен салыстырды.

Аптаның ортасында бағалардың динамикасы әркелкі болды. Қысқа мерзімді өсу Венесуэладан келген жаңалықтармен және АҚШ-тың әскери соққысынан кейінгі геосаяси белгісіздіктің күшеюімен байланысты болды. Алайда, Венесуэланьң мұнайын 2 млрд долларға дейін импорттауға жасалған келісім нарыққа қысым жасап, ұсыныстың артуы жөніндегі күтілімдерді күшейтті. Бұл бағаның түзелуіне және кейбір сессияларда мұнай котировкаларының төмендеуіне әкелді.

Аптаның соңына қарай мұнай нарығы геосаяси тәуекелдердің өсуі, АҚШ қорғаныс шығындарына қатысты алаңдаушылықтың күшеюі және Венесуэладағы жағдайға инвесторлардың назар аударуы аясында қолдау алды. Нәтижесінде аптаның соңында мұнай бағасы айтарлықтай өсті: Brent және WTI котировкалары сенімді өсім көрсетті, бұл апта басындағы шығындарды ішінара өтеуге мүмкіндік берді.

## Әлемдік қор нарықтары

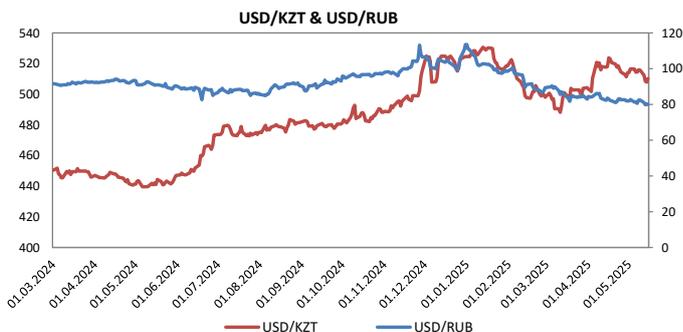
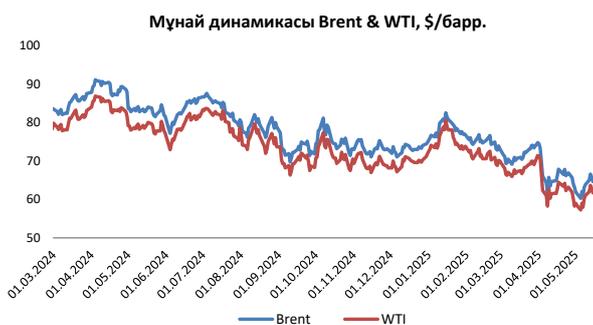
Қор нарықтары сауда аптасын төмендеумен аяқтады. S&P 500 индексі 1,03%-ға төмендеп, 6 858,47 пунктты құрады; Nasdaq Composite 1,52%-ға төмендеп, 23 235,63 пункт болды, ал өнеркәсіптік Dow Jones 0,67%-ға төмендеп, 48 382,39 деңгейінде жабылды.

Апта қорытындысы бойынша АҚШ қор нарығы жоғары ауытқушылықпен сипатталды және макроэкономикалық, корпоративтік және геосаяси факторлардың үйлесімі салдарынан біртекті бағытты тренд байқалмады. Аптаның басында сауда мерекелік күндерден кейінгі төмен өтімділік жағдайында өтті, бұл индекстердің тұрақсыз динамикасын туғызды. Инвесторлар сақтық танытты, сонымен қатар құндылық акцияларының өсімдік акциялардан алда тұрғаны байқалды, ал инфрақұрылым мен жасанды интеллекттің дамытуға қатысты секторларға қызығушылық сақталды.

Аптаның ортасында нарыққа қысым қаржы компанияларының котировкаларының төмендеуі және капиталдың банк секторынан жоғары технологиялық және ЖИ компанияларына қайта бөлінуі салдарынан күшейді. Көңіл-күйге Венесуэлаға қатысты геосаяси оқиғалар және АҚШ әкімшілігінің мәлімдемелері де әсер етіп, белгісіздікті арттырды және индекстердің внутридневтік ауытқуларын қолдады. Қосымша фактор ретінде еңбек нарығы бойынша әлсіз макроэкономикалық статистика экономикалық өсім перспективасы туралы талқылауды күшейтті.

Аптаның екінші жартысында нарық динамикасы аралас сипатта болды. Бір жағынан, инвесторлар технологиялық компаниялардың акцияларына таңдаулы түрде қарады, өйткені олар соңғы жылдары едәуір өскен болатын, бұл секторға қысым жасады. Екінші жағынан, позитивті макроэкономикалық сюрприздер және қорғаныс және жартылай өткізгіш акциялардың өсуі нарық көңіл-күйін қолдады.

Аптаның соңында S&P 500 индексі микросхема өндірушілерінің акцияларының өсуі аясында тарихи максимумға жетті, ал күтілгеннен әлсіз жұмыссыздық деректері ФРС-тің ақша-қарыз саясаты бойынша күтулерді елеулі түрде қайта қарауға әкелген жоқ.



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.