

Қазынашылық облигациялар	Мәні	Апталық өзгеріс*	Айлық өзгеріс*	Жылдық өзгеріс*
АҚШ 10 ж.	4,57	▲ 9	▲ 3	▲ 38
Қазақстан 10 ж.	14,21	▼ -25	▼ -122	▲ 41
Gilt, 10 ж.	4,88	▲ 9	▼ -6	▲ 34
Bund, 10 ж.	3,03	▲ 10	▼ -3	▲ 14

Money market indices	Мәні	Апталық өзгеріс*	Айлық өзгеріс*	Жылдық өзгеріс*
SOFR	3,53	▼ -11	▼ -6	▼ -22
EUORDEPO	2,13	▼ -5	▲ 26	▲ 25
TONIA	16,61	▲ 231	▼ -23	▲ 231
TWINA	16,80	▲ 202	▼ -16	▲ 202
SWAP-1D (USD)	12,71	▲ 45	▼ -37	▲ 523
SWAP-2D (USD)	12,84	▲ 38	▼ -17	▲ 594

Credit spreads (OAS)	Мәні	Апталық өзгеріс*	Айлық өзгеріс*	Жылдық өзгеріс*
US HY (LF98TRUU Index)	290,32	▼ -423	▼ -629	▼ -261
US IG (LUACTRUU Index)	76,71	▲ 186	▲ 264	▼ -169
EM HY (BEBGTRUU Index)	301,39	▼ -367	▼ -452	▼ -3833
EM IG(I04276US Index)	82,97	▼ -203	▲ 57	▼ -295

Өткен аптадағы МБҚ орналастырылуы	ISIN	Тикер	Күні	Шығарылыс м көлемі	Кірістілік, %	Купон, %	Өтелуіне дейінгі мерзім (жыл)
	KZKD00001293	MUM156_0008	07.07.2026	50 000	14,104%	14,10%	4 275 (11,9)
	KZKD00001327	MUM096_0016	07.07.2026	60 000	14,25%	15,10%	2 765 (7,7)
	KZKD00001319	MUM072_0016	07.07.2026	50 000	14,60%	15,18%	2 008 (5,6)
	KZK200000794	MOM036_0093	07.07.2026	60 000	15,27%	15,10%	1 080 (3)

Алдағы МҚБ орналастырулары	ISIN	Тикер	Күні	Жарияланған көлем, млн тг	Купон, %	Өтелуіне дейінгі мерзім (жыл)
	KZKF00000038	MTM084_0001	14.07.2026	50 000	18,46%	2 496 (6,8)
	KZKD00000725	MUM300_0001	14.07.2026	50 000	7,90%	4 476 (12,4)
	KZK100000449	MKM012_0163	14.07.2026	60 000	дисконттық	298
	KZK200000057	MTM096_0001	14.07.2026	60 000	19,70%	1 619 (4,5)

Негізгі мөлшерлемелер	Ел / аймақ	Негізгі мөлшерлеме	Шешім қабылданған күн	Келесі отырыс күні
АҚШ		3,75%	17.06.2026	29.07.2026
ЕОБ		2,40%	17.06.2026	23.07.2026
Қазақстан		17,00%	08.06.2026	24.07.2026

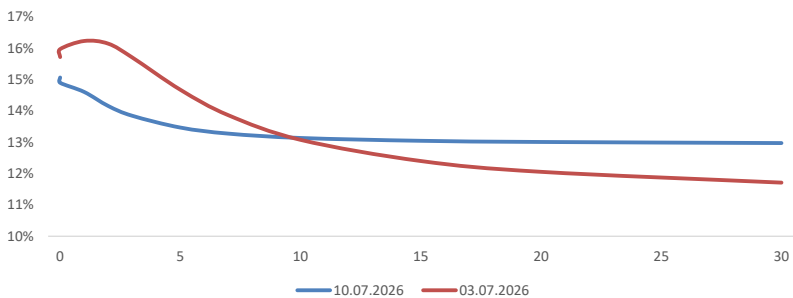
Fixed income

US Treasuries. Бір апта ішінде АҚШ мемлекеттік облигацияларының кірістілігі негізінен өсті. 10 жылдық UST кірістілігі 9 BP-ге өсті, 4,57% - ға дейін өсті, бұл қорғаныс активтеріне сұраныстың біршама нашарлауын көрсетеді. Американдық экономиканың тұрақты тұрақтылығы, негізгі макроэкономикалық деректердің жариялануын күту, сондай-ақ инфляциялық қысымның сақталуына қатысты алаңдаушылықты арттырған мұнай бағасының өсуі нарыққа қысым жасады. Осыған байланысты нарық қатысушылары АҚШ-тың ФРЖ ақша-несие саясатының тез жұмсартылуына қатысты күтулерді біршама қысқартты, бұл қазынашылық кірістіліктің жоғарылауына әкелді. Бір аптадағы кірістің өсуіне қарамастан, 10 жылдық UST деңгейі жыл басындағы мәндерден төмен болып қалады, бұл жоғары жағдайдың белгісіздік жағдайында американдық Мемлекеттік қарызға деген сұраныстың жалғасуын көрсетеді.

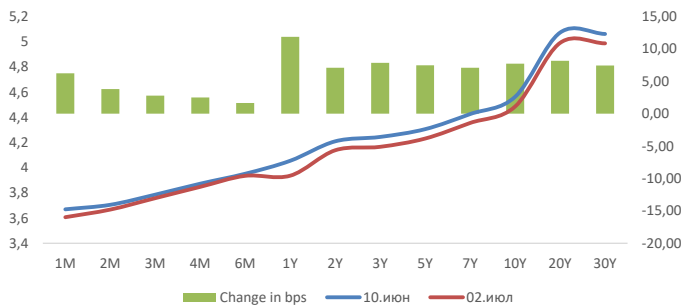
Корпоративтік облигациялар. Корпоративтік қарыз нарығында динамика гетерогенді болды. Жоғары кірісті облигациялардың (US HY) несиелік спредтері 42 BP-ге тарылды, бұл инвесторлардың тәуекелге деген тәбетінің жақсарғанын және кірісті активтерге деген сұраныстың сақталуын көрсетеді. Сонымен қатар, АҚШ-тың инвестициялық сегментінің (US IG) спредтері 19 BP-ге кеңейіп, тәуекелсіз қазынашылық кірістіліктің өсуін және ФРЖ-ның одан әрі саясатына қатысты күтулерді қайта бағалауды көрсетті. Дамушы нарықтар сегментінде спредтер де негізінен төмендеді: EM HY - 37 BP, EM IG - 20 BP. Осылайша, US Treasuries кірістілігінің артуына қарамастан, инвесторлардың жоғары кірісті және дамып келе жатқан облигациялар сегментіндегі несиелік тәуекелге деген қызығушылығы сақталды, бұл нарық қатысушыларының орташа оң көзқарасын көрсетеді.

МБҚ нарығы. Өткен аптада Қазақстан Республикасының Қаржы министрлігі орналастыру бойынша жоспарланған көлемді орындай отырып, 242 млрд теңге сомасына мемлекеттік облигациялардың 4 шығарылымын орналастырды. Алдағы аптада Қаржы министрлігі жалпы сомасы 220 млрд теңгеге МБҚ орналастыру бойынша 4 аукцион өткізуді жоспарлап отыр.

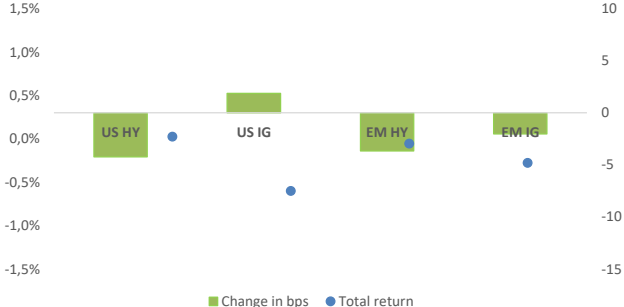
МБҚ бойынша SPOT қисығы



US Treasury Yield Curve



Кірістілік пен спредтердегі өзгерістер



Қор индекстері	Мәні, теңге	Апталық өзгеріс	Жылдық өзгеріс
АҚШ			
S&P 500	7 575,39	▲ 1,2%	▲ 10,5%
NASDAQ	26 281,61	▲ 1,7%	▲ 13,1%
DJIA	52 637,01	▼ -0,5%	▲ 9,5%
CBOE Volatility Index (VIX)	15,03	▼ -4,9%	▲ 0,5%
Еуропа			
FTSE 100	10 497,29	▼ -1,7%	▲ 5,5%
DAX	2 129,01	▼ -2,7%	▲ 2,5%
Азия			
Hang Seng	24 175,12	▲ 3,5%	▼ -8,2%
Nikkei 225	68 557,73	▼ -1,7%	▲ 36,2%
Shanghai SE	3 996,16	▼ -1,2%	▼ -0,7%
Қазақстан			
KASE	7 674,76	▼ -0,5%	▲ 7,7%
Валюта			
USD/KZT	474,21	▲ 0,4%	▼ -6,4%
RUB/KZT	6,16	▲ 0,8%	▼ -2,4%
CNY/RUB	10,75	▼ -1,8%	▼ -2,2%
EUR/USD	1,14	▼ -0,2%	▼ -2,6%
Тауар-шикізат нарықтары			
Brent (USD/BBL)	76,0	▲ 5,4%	▲ 25,1%
WTI (USD/BBL)	71,4	▲ 4,0%	▲ 24,6%
Золото (USD/OZS)	4 104,1	▼ -0,2%	▼ -4,9%
Алдағы аптаның жарияланымдары			
Күні	Ел	Жарияланым	
Дүйсенбі, 13 шілде	АҚШ	ОПЕК отырысы	
	АҚШ	АҚШ федералды бюджетінің орындалуы туралы есеп	
Сейсенбі, 14 шілде	АҚШ	Маусым айындағы тұтыну бағаларының индексі (ТБИ) (а/а, ж/ж)	
	АҚШ	Маусым айындағы тұтыну бағаларының базалық индексі (ТБИ) (а/а, ж/ж)	
Сәрсенбі, 15 шілде	Қытай	2 шаршы метрге ЖІӨ (ж/ж).	
	АҚШ	Өндірушілердің маусым бағасының индексі (PPI) (а/а)	
Бейсенбі, 16 шілде	АҚШ	Шикі мұнай қоры	
	АҚШ	Жұмыссыздық бойынша жәрдемақы алуға алғашқы өтінімдердің саны	
Жұма, 17 шілде	Еуроаймақ	Маусым айындағы тұтыну бағаларының индексі (ж/ж)	

Әлемдік қор нарықтары

Аптаның қорытындысы бойынша американдық қор индекстері аралас динамиканы көрсетті: S & P 500 1,2% - ға өсіп, 7 575,39 П-ға жетті, Nasdaq Composite 1,7% - ға өсіп, 26 281,61 П-ға жетті, ал Dow Jones Industrial Average 0,5% - ға төмендеп, 52 637,01 П-ға жетті.

Нарықтың негізгі драйвері қайтадан технологиялық секторға айналды. Жасанды интеллект пен жартылай өткізгіш салаға қатысты компаниялардың акциялары жеке қағаздардағы пайданың жергілікті бекітілуіне қарамастан көшбасшылықты сақтап қалды. Инвесторлар жоғары өнімді чиптер, деректер орталығы жабдықтары және бұлттық есептеулер өндірушілеріне сұранысты қолдайтын AI инфрақұрылымын дамытуға арналған ірі технологиялық компаниялардың күрделі шығындарының тұрақты өсуіне ставка жасауды жалғастыруда. Екінші тоқсандағы ірі технологиялық компаниялардың күшті қаржылық нәтижелерін күту секторға қосымша қолдау көрсетті.

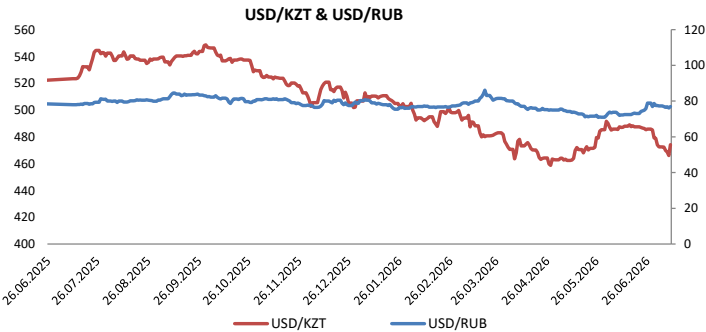
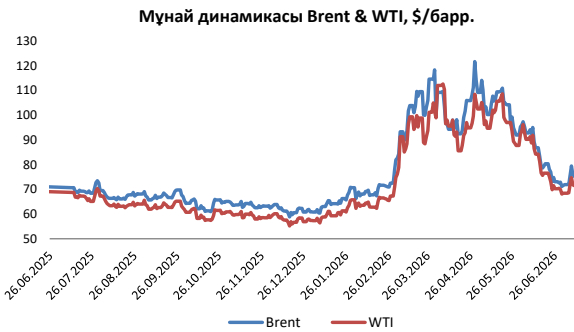
Сонымен бірге, жалпы нарықтық көңіл-күй екіұшты болып қала берді. АҚШ пен Иран арасындағы геосаяси шиеленістің күшеюі мұнай бағасының өсуіне түрткі болды және инфляциялық күтулерді арттырды, бұл американдық индекстердің одан әрі өсу әлеуетін шектеді. Сондай-ақ, инвесторлар корпоративтік есеп беру маусымының басталуына дейін сақтықпен қарады, бұл ағымдағы жоғары нарықтық бағалаулардың компаниялардың негізгі қаржылық нәтижелеріне қаншалықты сәйкес келетінін көрсетугі керек.

Нарық қатысушыларының қосымша назары инфляция, бөлшек сауда және өнеркәсіптік өндіріс көрсеткіштерін қоса алғанда, АҚШ-тың негізгі макроэкономикалық деректерін жариялауды күтуге бағытталған. Олардың нәтижелері АҚШ-тың ФРЖ ақша-несие саясатының әрі қарайғы траекториясына және пайыздық мөлшерлемелерді төмендету мерзімдеріне қатысты күтулерге айтарлықтай әсер етуі мүмкін.

Алдағы аптада инвесторлардың назары АҚШ - тың ең ірі бантері- JPMorgan Chase, Goldman Sachs, Bank of America, Citigroup және Wells Fargo-ның есептілігіне аударылады. Олардың нәтижелері инфляциялық деректерді жариялаумен қатар Америка экономикасының жай-күйін, корпоративтік пайданың тұрақтылығын және қор нарығының одан әрі серпінін бағалаудың негізгі бағдарлары болады.

Мұнай

Сауда-саттықтың жоғары құбылмалылығына қарамастан, мұнай нарығы аптаны өсумен аяқтады. Бағаның негізгі драйвері Таяу Шығыстағы геосаяси шиеленіс болып қала берді, бұл әлемдік жеткізілімдердің тұрақтылығына қатысты алаңдаушылықты мезгіл-мезгіл күшейтіп отырды. Аптаның басында ОПЕК+ тамыз айынан бастап өндірісті ұлғайтуды жалғастыру туралы шешім қабылдағаннан кейін баға ұсыныстары қысымға ұшырады. Ормуз бұғазы арқылы мұнай экспортын қалпына келтіру қосымша фактор болды, бұл әлемдік нарықта ұсыныстың өсуін күтуді күшейтті. Алайда, сейсенбіде жағдай күрт өзгерді. АҚШ Иранның шикі мұнай экспортына лицензиясын алып тастады, ал Ормуз бұғазындағы сауда кемелерімен болған бірқатар оқиғалар жеткізілімдердің сенімділігіне тағы да күмән келтірді. Осыған байланысты мұнай бағасы бір күнде шамамен 3% - ға өсті. Өсім сәрсенбіде АҚШ президенті Дональд Трамптың Иранға жаңа әуе шабуылдарының мүмкіндігі туралы мәлімдемесінен кейін жалғасты. Геосаяси тәуекелдердің күшеюі баға ұсыныстарына екі апта ішінде максималды деңгейге жетуге мүмкіндік берді. Аптаның екінші жартысында нарық түзетілді. Инвесторлар АҚШ пен Иран арасындағы шиеленістің төмендеуі белгілері мен Ормуз бұғазы арқылы кеме қатынасының қалыпқа келуін күту аясында пайданы тіркей бастады. Бағаларға қосымша қысым әлемдік экономиканың баяулауынан және инфляцияның өсуінен қорқады, бұл мұнайға деген сұраныстың төмендеуіне әкелуі мүмкін.



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, 2026 ж.