

Қазынашылық облигациялар	Мәні	Апталық өзгеріс*	Айлық өзгеріс*	Жылдық өзгеріс*	
10-летние, США	4,05	-	7	2 -	54
10-летние, Казахстан	16,89		10	6	309
10-летние, Gilt	4,67	-	2	4	8
10-летние, Bund	2,63	-	7 -	2	21

Money market indices	Мәні	Апталық өзгеріс*	Айлық өзгеріс*	Жылдық өзгеріс*	
SOFR	4,13	-	5	-26,0 -	18
EUORDEPO	1,88		-1	0	-103
TONIA	16,07		177 -	34	177
TWINA	16,18		140 -	14	140
SWAP-1D (USD)	11,90		77	121	315
SWAP-2D (USD)	11,67		48	95	277

Credit spreads (OAS)	Мәні	Апталық өзгеріс*	Айлық өзгеріс*	Жылдық өзгеріс*	
US HY (LF98TRUU Index)	330,13		3 442	2 293	2 983
US IG (LUACTRUU Index)	80,19		671	167 -	24
EM HY (BEBGTRUU Index)	400,37		952	714	918
EM IG(I04276US Index)	92,15		706 -	242 -	1 237

Өткен аптадағы МБҚ орналастырылуы

ISIN	Тикер	Күні	Шығарылу м көлемі, млн тг	Кірістілік, %	Купон, %	Өтелуіне дейінгі мерзім (жыл)
KZK200000778	MOM060_0055	07.10.2025	363	16,95%	16,95	1802 (5)
KZKD00000972	MUM216_0001	07.10.2025	31 381	16,90%	8,48	3893 (11)

Алдағы МҚБ орналастырулары

ISIN	Тикер	Күні	Жарияланған көлем, млн тг	Купон, %	Өтелуіне дейінгі мерзім (жыл)
KZKD00001186	MUM180_0015	14.10.2025	30 000	10,78	3 911 (10,9)
KZKD00001228	MUM096_0014	14.10.2025	60 000	14,00	2 008 (5,6)
KZKD00001095	MUM096_0011	14.10.2025	30 000	10,47	1 093 (3)
KZKD00000618	MUM180_0007	14.10.2025	60 000	5,49	649 (1,9)

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	18,00%	13.10.2025	28.11.2025

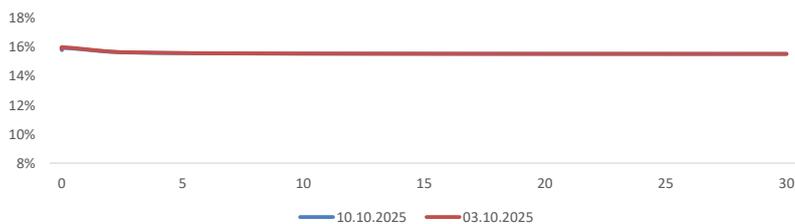
Fixed income

US Treasuries. Апта қорытындысы бойынша АҚШ қазынашылық облигацияларының кірістілігі әрқелкі динамика көрсетті. Аптаның басында кірістілік сәл өсті, себебі үкімет жұмысының уақытша тоқтатылуына байланысты инвесторлар негізгі экономикалық деректерге қол жеткізе алмады. Сейсенбі күні кірістілік үш жылдық облигациялар аукционына жоғары сұраныс пен ФРЖ мөлшерлемелері төмендетеді деген күтулердің сақталуы аясында төмендеді. Аптаның ортасына қарай кірістілік жаңа орналастыруға сұраныстың төмен болуынан қайта өсті. Кейін нарық салыстырмалы түрде тұрақты болды, өйткені үкімет жұмысының ұзаққа созылған тоқтатылуы мөлшерлемелер қозғалысына жаңа бағыт бермеді. Алайда аптаның соңында Дональд Трамптың алғашқы мәлімдемелерінен кейін инвесторлардың қорғаныш активтеріне деген қызығушылығының артуына байланысты кірістілік бірнеше апталық минимумға дейін төмендеді.

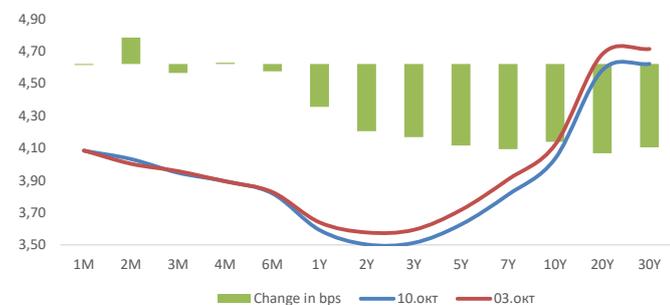
Корпоративтік облигациялар. Өткен аптада жаңандық облигациялар нарығында кірістілік пен спредтердің қозғалысы негізінен тұрақты болды. АҚШ-тың жоғары табысты облигациялар сегментінде (US HY) спредтердің кеңеюі және жиынтық кірістіліктің төмендеуі байқалды. Инвестициялық деңгейдегі АҚШ облигациялары (US IG) нөлдік жиынтық кірістілік аясында аздап кеңею көрсетті. Дамушы нарықтарда жоғары табысты облигациялар (EM HY) бойынша спредтердің кеңеюі мен жиынтық кірістіліктің төмендеуі тіркелді, ал инвестициялық деңгейдегі қағаздар (EM IG) ұқсас кеңеюмен, бірақ бейтарап кірістілікпен ерекшеленді. Жалпы алғанда, нарық инвесторлардың тәуекелді активтерге қатысты ұстамды ұстанымын және сақталып отырған құбылмалылық жағдайында артқан сақтығын көрсетті.

МБҚ нарығы. Өткен аптада Қазақстан Республикасының Қаржы министрлігі жалпы сомасы 32 млрд теңге болатын екі мемлекеттік облигация шығарылымын орналастырды, осылайша жоспарланған көлемдерді дерлік толық орындады. Соңғы орналастырулар бойынша негізгі сатып алушылардың қатарында өзге заңды тұлғалар болды, олардың үлесіне орта есеппен жалпы көлемнің 42%-ы тиесілі. Алдағы аптада Қаржы министрлігі жалпы сомасы 180 млрд теңге болатын төрт мемлекеттік бағалы қағазды орналастыру аукционын өткізуді жоспарлап отыр.

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	6 552,51	-2,43%	10,3%
NASDAQ	22 204,43	-2,53%	13,2%
DJIA	45 479,60	-2,73%	7,3%
CBOE Volatility Index (VIX)	21,66	30,09%	34,3%

Еуропа			
FTSE 100	9 427,47	-0,67%	14,6%
DAX	2 045,65	-0,76%	20,7%

Азия			
Hang Seng	26 290,32	-3,13%	33,0%
Nikkei 225	48 088,80	5,07%	22,3%
Shanghai SE	3 897,03	0,37%	21,3%

Қазақстан			
KASE	7 156,91	-0,05%	26,0%

Валюта	Мәні	Апталық өзгеріс	Жылдық өзгеріс
USD/KZT	536,73	-1,76%	2,3%
RUB/KZT	6,40	0,00%	31,5%
CNY/RUB	10,26	-10,23%	-29,3%
EUR/USD	1,16	-1,05%	12,7%

Тауар-шикізат нарықтары	Мәні	Апталық өзгеріс	Жылдық өзгеріс
Brent (USD/BBL)	62,7	-2,79%	-18,0%
WTI (USD/BBL)	58,9	-3,25%	-20,4%
Золото (USD/OZS)	3 975,9	2,45%	50,3%

Алдағы аптаның жарияланымдары		
Күні	Ел	Жарияланым
Сейсенбі, 14 қазан	АҚШ	Федералдық резерв жүйесінің төрағасы мырза Пауэлдің сөзі
	Қытай	Өндірушілер бағасының индексі (ж/ж) (қыркүйек)
Сәрсенбі, 15 қазан	Еуроаймақ	Өнеркәсіптік өндіріс көлемі (ай/ай) (тамыз)
	АҚШ	Тұтыну бағалары индексі (ИПЦ) (ай/ай) (қыркүйек)
Бейсенбі, 16 қазан	АҚШ	Негізгі бөлшек сауда индексі (ай/ай) (қыркүйек)
	АҚШ	Өндірушілер бағалары индексі (PPI) (ай/ай) (қыркүйек)
	АҚШ	Шикі мұнай қоры
	АҚШ	Бастапқы жұмыссыздық бойынша жәрдемақы алуға берілген өтініштер саны
	Еуроаймақ	Тұтыну бағалары индексі (ИПЦ) (ж/ж) (қыркүйек)
Жұма, 17 қазан	АҚШ	Орташа сағаттық жалақы (ай/ай) (қыркүйек)
	АҚШ	Жұмыссыздық деңгейі (қыркүйек)

Мұнай

Өткен аптада Brent маркалы мұнай бағасы 2,8%-ға төмендеп, барреліне \$62,73 деңгейіне жетті. Америкалық WTI мұнайы да 3,3%-ға арзандап, барреліне \$58,90 болды.

Апта қорытындысы бойынша мұнай нарығы шектеулі ОПЕК+ өндіру шешімдері, геосаяси тәуекелдер және сауда көңіл-күйінің нашарлауы арасындағы тепе-теңдікке жауап ретінде қалыпты құбылмалылық көрсетті.

Аптаның басында мұнай бағасы өсті, себебі ОПЕК+ ұйымының қараша айына жоспарланған өндіріс көлемін арттыру шешімі күткеннен әлдеқайда төмен болып шықты. Бұл ұсыныстың салыстырмалы тапшылығы сақталады деген күтулерді қолдады.

Кейін баға тұрақтанды: ОПЕК+ шектеулерінің әсерін нарықтағы ықтимал ұсыныс артығының белгілері бейтараптандырды. Саудагерлердің ұстамды көңіл-күйі сұраныс пен ұсыныс тепе-теңдігінің болашағына қатысты белгісіздікті көрсетті.

Аптаның ортасына қарай котировкалар қайта өсті, өйткені нарық қатысушылары Украина бойынша бейбіт келіссөздерде ілгерілеудің болмауына байланысты Ресейге қарсы санкциялық режимнің сақталу ықтималдығын бағаларға енгізді. Геосаяси шиеленістің жалғасатыны туралы күтулер мұнай бағасына тәуекел сыйақысының өсуіне ықпал етті. Алайда бейсенбіде көңіл-күй өзгерді: Газа секторында атысты тоқтату туралы ықтимал келісім жөніндегі хабарлар бағаның төмендеуіне себеп болды, себебі инвесторлар бұған дейін котировкаларды қолдаған геосаяси сыйақыны қайта қарастыра бастады.

Апта соңында нарықтағы қысым күшейді. Сауда қатынастарына қатысты алаңдаушылықтың артуы және қорғаныс активтерінің нығаюы аясында жаһандық сұраныс болашағына байланысты белгісіздіктің өсуі мұнай бағасының төмендеуіне әкелді.

Мировые фондовые рынки

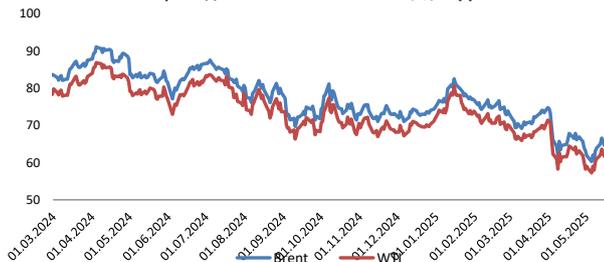
Қор нарықтары апта саудасын төмендеумен аяқтады. Индекс S&P 500 2,43%-ға төмендеп, \$6 552,51 пунктке жетті; Nasdaq Composite 2,53%-ға азайып, \$22 204,43 пункт болды, ал өнеркәсіптік Dow Jones 2,73%-ға арзандап, \$45 479,60 деңгейінде жабылды.

Апта қорытындысы бойынша америкалық қор нарықтары саяси белгісіздік, корпоративтік жаңалықтар және геосаяси факторлардың үйлесуі аясында жоғары құбылмалылық көрсетті. Аптаның басында S&P 500 және Nasdaq индекстері жасанды интеллект секторының жандануына байланысты өсті: AMD акциялары OpenAI компаниясымен ірі келісім жасалғаны туралы хабарламалардан кейін шамамен 30,5%-ға көтерілді. Алайда, оң фон инвесторлардың үкімет жұмысының тоқтап тұруына байланысты алаңдаушылығын толық өтей алмады, себебі бұл жағдай негізгі экономикалық деректердің жариялануын кешіктіріп, ақша-несие саясатының болашағын бағалауды қиындатты. Сонымен қатар, алтын тарихта алғаш рет унциясына \$4000 шегінен асып, қорғаныс активтеріне деген жоғары сұранысты көрсетті.

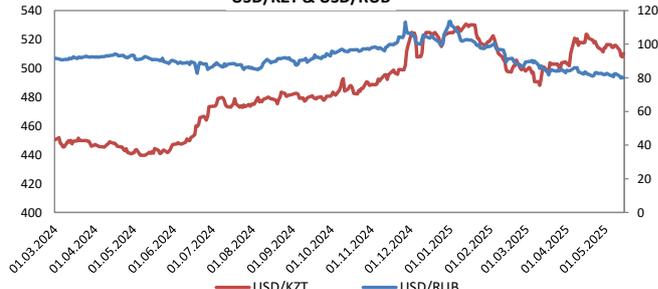
Аптаның ортасына қарай нарық назары Федералдық резерв жүйесінің соңғы отырысының хаттамасына ауысты. Құжат Комитет мүшелері арасындағы келіспеушіліктің күшейгенін көрсетті: басшылардың бір бөлігі саясатты тезірек жұмсартуды қолдаса, басқалары тұрақты инфляцияға байланысты сақтық танытуда. Сонымен қатар, инвесторлардың назарын Қытайдан келген жаңалықтар аударды, онда билік сирек кездесетін металдарға экспорттық бақылауды қатаңдататынын жариялап, жаһандық жеткізу тізбектерінің болашағына қатысты алаңдаушылықты күшейтті.

Апта соңында жағдай күрт шиеленісті: президент Дональд Трамптың Қытай тауарларына қосымша 100%-дық баж салығын енгізу туралы мәлімдемелері Уолл-стритте дүрбелеңді сатылым туғызды. Индекстер S&P 500 және Nasdaq сәуір айынан бергі ең ірі төмендеуді көрсетті, ал технологиялық және қытайлық компаниялардың акциялары сауда қақтығысының ұшығуы мен жаһандық жеткізу тізбектеріндегі іркілістерге байланысты құлдырады. Қазынашылық облигациялардың кірістілігі төмендеп, доллар әлсіреді, бұл инвесторлардың қорғаныс активтеріне көшу үрдісінің күшеюін көрсетті.

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/>

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.