

Қазынашылық облигациялар	Мәні	Апталық өзгеріс*	Айлық өзгеріс*	Жылдық өзгеріс*
10-летние, США	4,20	6	13	40
10-летние, Казахстан	16,55	-	11	274
10-летние, Gilt	4,52	4	12	8
10-летние, Bund	2,86	6	21	44

Money market indices	Мәні	Апталық өзгеріс*	Айлық өзгеріс*	Жылдық өзгеріс*
SOFR	3,66	-	-32,0	65
EUORDEPO	1,88	0	0	-103
TONIA	17,01	271	1	271
TWINA	17,03	225	9	225
SWAP-1D (USD)	10,08	-	61	133
SWAP-2D (USD)	10,06	-	66	116

Credit spreads (OAS)	Мәні	Апталық өзгеріс*	Айлық өзгеріс*	Жылдық өзгеріс*
US HY (LF98TRUU Index)	302,30	823	1 187	200
US IG (LUACTRUU Index)	79,18	90	267	125
EM HY (BEBGTRUU Index)	340,84	-	1 538	5 036
EM IG(I04276US Index)	85,20	-	171	1 932

Өткен аптадағы МБҚ орналастырылуы

ISIN	Тикер	Күні	Шығарылым көлемі, млн тг	Кірістілік, %	Купон, %	Өтелуіне дейінгі мерзім (жыл)
KZKD00001186	MUM180_0015	09.12.2025	23 660	15,55%	10,78	3 856 (11)
KZKD00001301	MUM096_0015	09.12.2025	30 759	15,55%	14,45	2 696 (7)

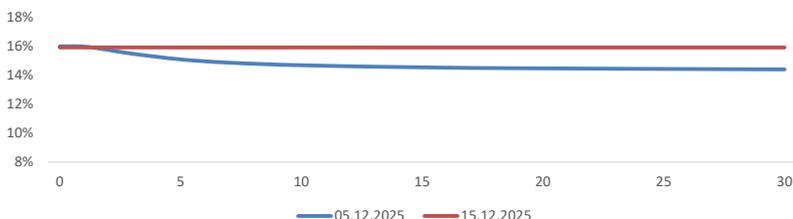
Алдағы МҚБ орналастырулары

ISIN	Тикер	Күні	Жарияланған көлем, млн тг	Купон, %	Өтелуіне дейінгі мерзім (жыл)
KZK200000778	MOM060_0055	17.12.2025	50 000	16,95	1 732 (4,8)

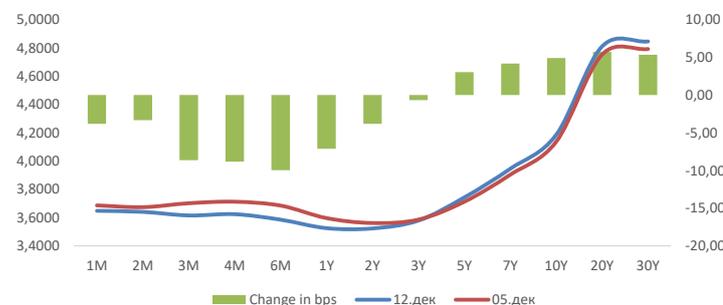
Негізгі мөлшерлемелер

Ел / аймақ	Негізгі мөлшерлеме	Шешім қабылданған күн	Келесі отырыс күні
АҚШ	3,75%	10.12.2025	28.01.2026
ЕОБ	2,15%	30.10.2025	17.12.2025
Қазақстан	18,00%	01.12.2025	23.01.2026

МБҚ бойынша SPOT қисығы



US Treasury Yield Curve



Fixed income

US Treasuries. Аптаның қорытындысы бойынша АҚШ мемлекеттік қазыналық облигацияларының кірістілігі негізінен өзгермелі, бірақ жалпы алғанда біртіндеп төмендеу тенденциясын көрсетті. Бұл ФРС-тің келесі қадамдарына қатысты күтулердегі белгісіздіктің сақталуын және нарықтың макроэкономикалық сигналдарға реакциясын көрсетеді. Аптаның басында кірістілік сәл өсті, себебі инвесторлар ФРС-тің алдыңғы отырысының нәтижелерін және регулятордың ақша-кредит саясатын жұмсақ түрде жеңілдетуге қатысты сақтық танытатыны жөніндегі пікірлерін қайта бағалады. Апта бойы кірістілік қор нарығының әлсіреуі және қорғаныс активтеріне сұраныстың артуы әсерінен төмендеуге көшті. Қосымша қысымды макроэкономикалық деректер жасады, олар еңбек нарығының біртіндеп суып бара жатқанын көрсетті және орта мерзімді перспективада пайыздық ставкалардың мүмкін төмендеуіне деген күтулерді күшейтті. Аптаның ортасына қарай динамика жартылай тұрақтанды, себебі инвесторлар жаңа экономикалық жарияланымдарды күтуде сақтық ұстанды. Есептік кезеңнің соңында кірістілік экономикалық өсудің тұрақтылығына қатысты қайтадан алаңдаушылық және нарықтардың іскерлік белсенділіктің баяулауына қатысты кез келген сигналдарға сезімталдығының жоғарылауы әсерінен қайта төмендеді.

Корпоративті облигациялар. Өткен аптада облигациялар нарығындағы кірістіліктер мен спредтердің өзгерістері әркелкі сипатта болды. АҚШ жоғары кірістілікті облигациялар (US HY) секторында спредтердің айтарлықтай кеңеюі байқалды, алайда жалпы кірістілік сәл теріс деңгейде қалды. АҚШ инвестициялық деңгейдегі облигациялар (US IG) сегментінде спредтердің өсуі біршама жұмсақ болды. Дамушы нарықтардың жоғары кірістілікті облигациялары (EM HY) спредтердің тарылуын көрсетті. Дамушы елдердің инвестициялық деңгейдегі облигацияларында (EM IG) де спредтердің аздап тарылуы тіркелді, алайда жалпы кірістілік теріс болды.

МБҚ нарығы. Өткен аптада Қазақстан Республикасы Қаржы министрлігі мемлекеттік облигациялардың 2 шығарылымын орналастырып, жалпы 54 млрд теңге сомасын тартты. Жоспарланған көлемдердің бәрлығын дерлік орындады. Негізгі сатып алушылар ретінде заңды тұлғалар қатысып, соңғы шығарылымдардың 100%-ы олардың үлесіне тиген. Келесі аптада Қаржы министрлігі мемлекеттік қазыналық облигацияларды орналастыру бойынша жалпы 50 млрд теңге сомасындағы 1 аукцион 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	6 827,41	-0,63%	14,9%
NASDAQ	23 195,17	-1,62%	18,2%
DJIA	48 458,05	1,05%	14,3%
CBOE Volatility Index (VIX)	15,74	2,14%	-2,4%
Еуропа			
FTSE 100	9 649,03	-0,19%	17,3%
DAX	2 047,76	0,82%	20,8%
Азия			
Hang Seng	25 976,79	-0,42%	31,5%
Nikkei 225	50 836,55	0,68%	29,3%
Shanghai SE	3 889,35	-0,34%	21,1%
Қазақстан			
KASE	7 082,67	2,64%	24,7%
Валюта			
USD/KZT	520,73	3,02%	-0,7%
RUB/KZT	6,40	0,00%	31,5%
CNY/RUB	10,97	5,43%	-24,4%
EUR/USD	1,17	0,84%	13,9%
Тауар-шикізат нарықтары			
Brent (USD/BBL)	61,1	-4,13%	-20,1%
WTI (USD/BBL)	57,4	-4,39%	-22,3%
Золото (USD/OZS)	4 300,1	2,07%	62,6%

Алдағы аптаның жарияланымдары		
Күні	Ел	Жарияланым
	АҚШ	Сағаттық орташа жалақы (а/а) (қараша)
	АҚШ	Ауыл шаруашылығына жатпайтын сектордағы жұмыспен қамтылғандар санының өзгеруі (қараша)
Сейсенбі, 16 желтоқсан	АҚШ	Жұмыссыздық деңгейі (қараша)
	АҚШ	Бөлшек сауда көлемі (а/а) (қазан)
	АҚШ	Базалық бөлшек сауда индексі (а/а) (қазан)
Среда, 17 декабря	АҚШ	ФРС мүшесі К. Уоллердің сөзі
	АҚШ	Шикі мұнай қорлары
	АҚШ	Тұтынушылық баға индексі (Ж/Ж) (қараша)
Четверг, 18 декабря	АҚШ	Филадельфия ҚРБ өндірістік белсенділік индексі (желтоқсан)
	АҚШ	Базалық тұтынушылық баға индексі (а/а) (қараша)
	АҚШ	Жұмыссыздарға арналған алғашқы өтініштердің саны
	АҚШ	Жеке тұтыну шығыстарының базалық бағалық индексі (а/а) (қазан)
Пятница, 19 декабря	АҚШ	Қайта сатылатын тұрғын үйдің сатылымы (қараша)

Әлемдік қор нарықтары

Қор нарықтары сауда аптасын әркелкі динамикамен аяқтады. S&P 500 индексі 0,63%-ға төмендеп, \$6 827,41 деңгейінде қалып қойды; Nasdaq Composite 1,62%-ға арзандап, \$23 195,17 деңгейіне жетті, ал өнеркәсіптік Dow Jones 1,05%-ға өсті де, \$48 458,05 деңгейінде жабылды.

Американдық қор нарығы үшін апта жоғары белгісіздік жағдайында өтті. Бұл жағдай әлсіз және кешігіп келетін макроэкономикалық деректердің үйлесімімен, ФРС-тің келесі қадамдарына қатысты өзгермелі күтулермен және технологиялық сектордың бағалануы тым жоғары болуы мүмкін деген күмәндермен байланысты болды.

Аптаның басында сауда сақтықпен өтті. Нарық қатысушылары негізгі корпоративтік жарияланымдарды, әсіресе жасанды интеллект сегментіндегі сұраныстың тұрақтылығын көрсететін Nvidia компаниясының есебін күтуде күтпелі позицияны таңдады.

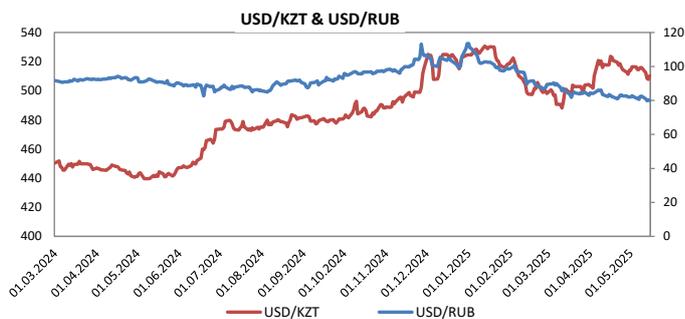
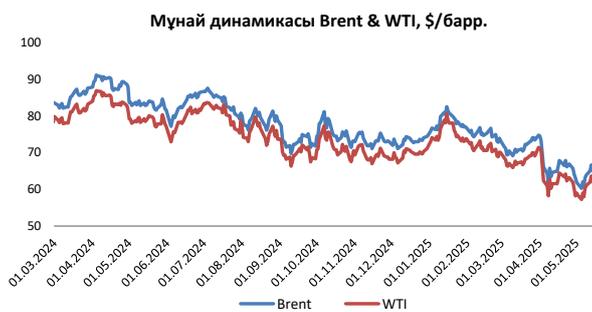
Аптаның ортасына қарай нарыққа қысым күшейді. Жеке бөлшек сауда компанияларының әлсіз есептері және Home Depot компаниясының сақтықпен жасалған болжамдары тұтынушылық сұраныстың жағдайына қатысты алаңдаушылықты күшейтті. Волатильділікті арттырған қосымша факторлар кешіктірілген еңбек нарығы деректерін жариялау күтуі, жұмыссыздыққа арналған жәрдемақыларды алу ұзақтығының өсуі және жеке сектордағы жұмыспен қамтылудың әлсіз сигналдары болды. Осы фонда инвесторлар ФРС саясатына қатысты күтулерін қайта қарады, және желтоқсандағы ставка төмендеуі ықтималдығы шамамен 40 пайызға азайды.

Федералдық резервтік жүйе негізгі ставканы 0,25 пайыздық тармаққа төмендету шешімін қабылдады. Бұл ставка бірнеше рет бұрын өзгеріссіз қалғаннан кейін ақша-кредит саясатын жұмсартудың алғашқы қадамы болды. Бұл шешім нарық қатысушыларының болашақта ставкалардың төмендеуі күтілетініне деген сенімін қолдап, әсіресе технологиялық сектордағы қор индекстеріне қысқа мерзімді қолдау көрсетті.

Аптаның соңында нарықтар ФРС ставкаларын жақын айларда одан әрі төмендетуге деген күтілулердің қайта жандануымен біршама тұрақталды. Дегенмен, қысқа мерзімді қалпына келу байқалғанымен, үш негізгі американдық қор индексі аптаны әркелкі нәтижемен аяқтап, инвесторлардың сақтықты ұстануын көрсетті.

Мұнай

Өткен аптада Brent маркалы мұнайдың бағасы 4,1%-ға төмендеп, баррелі \$61,12 деңгейіне жетті. Американдық WTI мұнайы да 4,4%-ға арзандап, баррелі \$57,44 болды. Өткен аптада мұнай нарығында жоғары волатильділік байқалды, ол фундаменталды және геосаяси факторлардың үйлесімімен түсіндіріледі. Аптаның басында мұнай бағасы әлемдік нарықтағы артық ұсынысқа деген күтулер мен Украина бойынша жалғасып жатқан бейбіт келіссөздер әсерінен төмендеді. Бағаға қысымды дипломатиялық прогрестің ресейлік мұнай жеткізілімдерін қайта бастауға әкелуі мүмкін деген алаңдаушылықтар және әлемдік нарықтағы артық ұсынысқа қатысты сигналдар күшейтті, бұл Brent пен WTI бағасының төмендеуінде көрінді. Аптаның ортасына қарай бағалар төмендеуді жалғастырды, бұл бір жағынан әлемдік нарықтағы артық ұсыныстың фундаменталды қысымы арқылы түсіндірілді, сондай-ақ қорлар мен сұраныс/ұсыныс болжамдарының деректері расталды. Дегенмен, аптаның соңында мұнай бағасы белгілі бір қалпына келу көрсетті, бұл Венесуэладан жеткізілімдердің үзілуіне қатысты алаңдаушылықтар мен АҚШ пен Қарақас арасындағы шиеленістің күшеюінен кейін, американдық биліктің мұнай танкерін ұстап алуы жағдайымен байланысты болды. Бұл геосаяси қауіптер артық ұсыныс қысымын белгілі бір деңгейде өтеді және бағаларды қолдады.



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.