

Қазынашылық облигациялар	Мәні	Апталық өзгеріс*	Айлық өзгеріс*	Жылдық өзгеріс*
АҚШ 10 ж.	4,06	-	15 -	8 -
Қазақстан 10 ж.	15,45	-	20 -	53
Gilt, 10 ж.	4,42	-	9	8 -
Bund, 10 ж.	2,76	-	9 -	2 -

Money market indices	Мәні	Апталық өзгеріс*	Айлық өзгеріс*	Жылдық өзгеріс*
SOFR	3,65	1	1,0 -	10
EUORDEPO	1,88	-1	0	0
TONIA	17,01	271	1	271
TWINA	17,07	229 -	4	229
SWAP-1D (USD)	13,31	79	262	456
SWAP-2D (USD)	13,06	79	234	416

Credit spreads (OAS)	Мәні	Апталық өзгеріс*	Айлық өзгеріс*	Жылдық өзгеріс*
US HY (LF98TRUU Index)	307,29	1 344	2 667	1 437
US IG (LUACTRUU Index)	79,37	434	277	98
EM HY (BEBGTRUU Index)	330,33	450 -	688 -	939
EM IG(I04276US Index)	91,74	415	358	583

Өткен аптадағы МБҚ орналастырылуы

ISIN	Тикер	Күні	Шығарылым көлемі, млн тг	Кірістілік, %	Купон, %	Өтелуіне дейінгі мерзім (жыл)
KZKD00000717	MUM180_0009	10.02.2026	38 499	15,91%	7,22	1 020 (2,8)
KZKD00001194	MUM180_0016	10.02.2026	64 106	15,17%	11,05	3 948 (11)
KZKD00000857	MUM300_0003	10.02.2026	63 570	15,10%	8,37	5 056 (14)

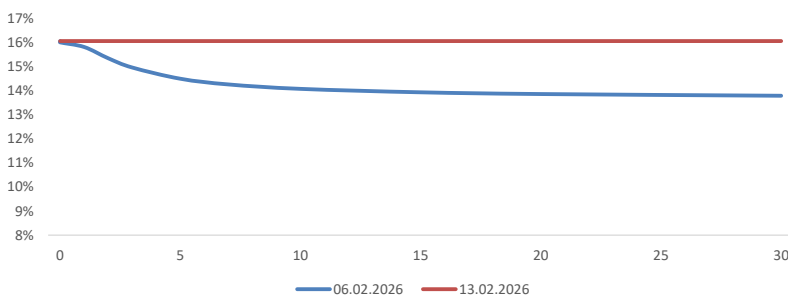
Алдағы МБҚ орналастырулары

ISIN	Тикер	Күні	Жарияланған көлем, млн тг	Купон, %	Өтелуіне дейінгі мерзім (жыл)
KZK100000431	MKM012_0162	17.02.2026	70 000	-	353 (1)
KZK200000778	MOM060_0055	17.02.2026	40 000	16,95	1 672 (4,6)
KZKD00001269	MUM120_0020	17.02.2026	40 000	14,00	3 236 (9)

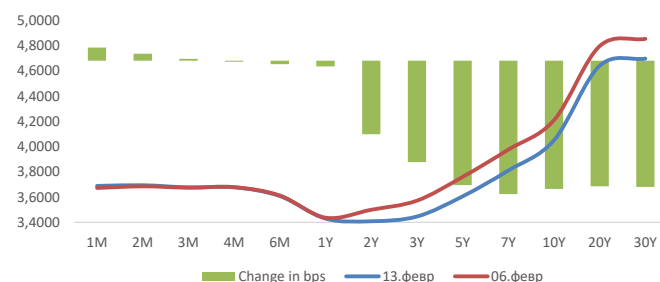
Негізгі мөлшерлемелер

Ел / аймақ	Негізгі мөлшерлеме	Шешім қабылданған күн	Келесі отырыс күні
АҚШ	3,75%	28.01.2026	18.03.2026
ЕОБ	2,15%	05.02.2026	18.03.2026
Қазақстан	18,00%	26.01.2026	06.03.2026

МБҚ бойынша SPOT қисығы



US Treasury Yield Curve



Fixed income

US Treasuries. Өткен аптада АҚШ мемлекеттік облигацияларының нарығы кірістіліктің төмендеу динамикасын көрсетті, бұл макроэкономикалық деректерге, АҚШ ФРС-інің шешімдерін күтуге және қор нарығындағы көңіл-күйге байланысты болды. Аптаның басында кірістілік төмендеді, бұл қор нарығындағы құбылмалылық пен инвесторлардың ірі технологиялық компаниялардың жасанды интеллектіні дамытуға жұмсайтын ауқымды капиталдық шығындарына қатысты алаңдаушылығына байланысты қорғаныс активтеріне сұраныстың өсуімен түсіндірілді. Кірістілікке қосымша қысым АҚШ ФРС-інің сақтық позициясын күту және экономикалық өсудің баяулауын болжауларынан туындады.

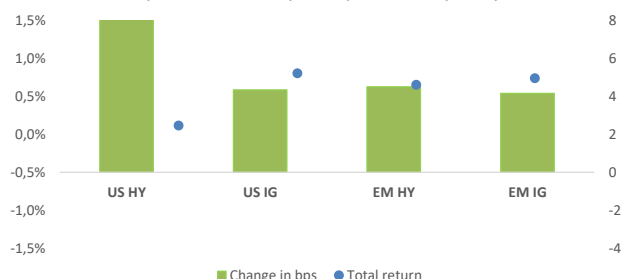
Аптаның ортасында АҚШ мемлекеттік облигацияларының кірістілігі қысқа мерзімді өсім көрсетті, бұл инвесторлардың белсенділігінің біршама қалпына келуін және негізгі экономикалық деректердің жариялануын күтуін бейнеледі. Алайда кейінгі күндерде желтоқсан айындағы тұтынушылық шығындардың күтпеген төмендеуі туралы деректер шыққан соң кірістілік қайта төмендеді. Аптаның ортасындағы өсім қысқа мерзімді болып, қаңтар айында жаңа жұмыс орындарының санының артуына байланысты инфляциялық күтулердің артуы мен қысқа мерзімді облигацияларға қолдауды күшейтті.

Аптаның жабылуы кірістіліктің төмендеуімен сипатталды, бұл әлсіз инфляциялық деректерге, АҚШ ФРС-інің саясатты жұмсартуы мүмкін деген күтілімдердің күшеюіне және алтын мен мемлекеттік облигациялар сияқты қорғаныс активтеріне сұраныстың өсуіне байланысты болды.

Корпоративті облигациялар. АҚШ-тың жоғары кірісті облигациялар сегментінде (US HY) кірістіліктің айтарлықтай кеңеюі байқалды, бірақ жалпы кірістілік орташа деңгейде оң болып қалды, бұл осы сегменттегі тәуекел мен кірістілік әлеуетінің үйлесімін көрсетеді. АҚШ инвестициялық деңгейдегі облигациялар секторында (US IG) кірістілік өзгерістері орташа болып, жалпы кірістілік жоғары деңгейде қалды, бұл осы облигациялардың салыстырмалы тұрақтылығын және қорғаныс сипатын білдіреді. Дамушы нарықтардың жоғары кірісті облигациялар сегменті (EM HY) кірістіліктің орташа кеңеюін көрсетті, ал жалпы кірістілік оң болып, бұл облигациялардың тәуекелі жоғары болуына қарамастан инвесторлар үшін тартымдылығын сақтап отырғанын көрсетеді. Дамушы елдердің инвестициялық деңгейдегі облигациялар сегментінде (EM IG) кірістіліктің кеңеюі минималды болып, жалпы кірістілік оң болып қалды, бұл тәуекел мен кірістіліктің теңдестірілген үйлесімін көрсетеді.

МБҚ нарығы. Өткен аптада Қазақстан Республикасының Қаржы министрлігі 166 млрд теңге сомасында 3 мемлекеттік облигация сериясын орналастырды және жоспарланған орналастыру көлемін орындады. Негізгі сатып алушылар ретінде екінші деңгейлі банктер атсалысып, соңғы шығарылымдардың 70%-ын өзіне алды. Келесі аптада Қаржы министрлігі жалпы 150 млрд теңге сомасына 3 аукцион өткізу 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	6 836,17	-1,39%	15,0%
NASDAQ	22 546,67	-2,10%	-3,0%
DJIA	49 500,93	-1,23%	16,8%
CBOE Volatility Index (VIX)	20,60	15,99%	27,7%
Еуропа			
FTSE 100	10 446,35	0,74%	5,0%
DAX	2 117,90	0,60%	2,0%
Азия			
Hang Seng	26 567,12	0,03%	0,9%
Nikkei 225	56 941,97	4,96%	44,9%
Shanghai SE	4 082,07	0,41%	2,9%
Қазақстан			
KASE	7 642,34	1,08%	34,6%
Валюта			
USD/KZT	494,93	0,14%	-2,3%
RUB/KZT	6,40	0,00%	0,0%
CNY/RUB	10,86	0,64%	-1,1%
EUR/USD	1,19	0,43%	1,3%
Тауар-шикізат нарықтары			
Brent (USD/BBL)	67,8	-0,44%	11,5%
WTI (USD/BBL)	62,9	-1,04%	9,7%
Золото (USD/OZS)	5 022,0	1,43%	16,4%
Алдағы аптаның жарияланымдары			
Күні	Ел	Жарияланым	

Сейсенбі, 17 ақпан	Қытай	Жаңа жыл
	Еуроаймақ	Евротоп отырыстары
Сәрсенбі, 18 ақпан	АҚШ	Тұрақты тауарларға тапсырыстар (айлық) (желтоқсан)
	АҚШ	FOMC отырысының хаттамасы
Бейсенбі, 19 ақпан	АҚШ	Мұнай қорының көлемі
	Еуроаймақ	ЕЦБ президенті Кристин Лагардтың сөз сөйлеуі
Жұма, 20 ақпан	АҚШ	Жеке тұтынуға арналған негізгі баға индексі (айлық) (желтоқсан)
	АҚШ	ІЖӨ (4 т.)

Мұнай

Өткен аптада Brent мұнайы 0,4%-ға арзандап, баррель бағасы 67,75 долларға жетті. Американдық WTI мұнайы да 1,0%-ға төмендеп, баррель бағасы 62,89 доллар болды. Мұнай нарығында апта бойы жоғары құбылмалылық сақталды, бұл геосаяси факторлар мен макроэкономикалық күтулердің үйлесіміне байланысты болды. Аптаның басында мұнай бағасы шамамен 1%-ға төмендеді, себебі АҚШ пен Иран арасындағы келіссөздердің жалғасуы туралы хабар қысқа мерзімді геосаяси тәуекелдерді азайтты. Аптаның ортасында бағалар күрт өсті: инвесторлардың назары АҚШ Көлік министрлігінің америкалық тү астындағы кемелерге Ормуз және Оман шығанағындағы ирандық сү аймақтарынан мүмкіндігінше алыс жүру туралы ескертуіне ауды. Бұл жеткізілімде үзіліс болуы мүмкін деген алаңдаушылықты күшейтіп, мұнай бағасының өсуіне себеп болды. Сол кезеңде котировкалар кез келген дипломатиялық сигналдар мен Вашингтон мен Тегеран арасындағы қатынастардағы өзгерістерге сезімтал болып қалды. Аптаның соңында мұнай нарығы аралас динамика көрсетті. Сұраныстың төмендеуі, геосаяси тәуекелдердің азаюы және ұсыныстың өсуі туралы күтілімдер әсерінен WTI және Brent бағасы түзетілді: WTI шамамен өзгеріссіз қалса, Brent сессияны алдыңғы деңгейден сәл жоғары аяқтады. Нарыққа қосымша қолдау АҚШ-тағы инфляция деректері болды, олар күтілгеннен әлсіз болып шықты, бұл жеткізілімдегі үзіліс мүмкіндігіне қатысты алаңдаушылықты біраз жеңілдетті.

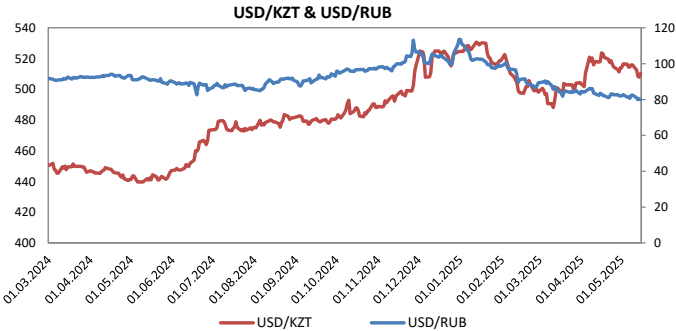
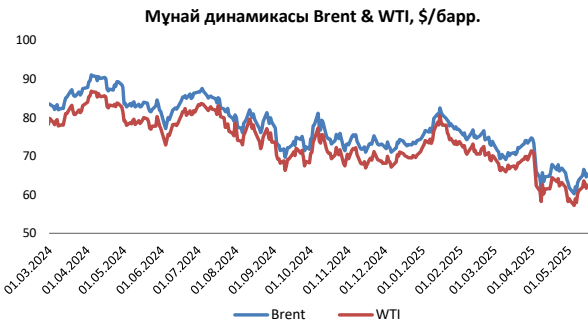
Әлемдік қор нарықтары

Өткен аптада қор нарығы аптаны төмендеу динамикасымен аяқтады. S&P 500 индексі 1,39%-ға төмендеп, 6 836,17 пунктты құрады; Nasdaq Composite 2,10%-ға құлдырап, 22 546,67 пункт болды, ал өнеркәсіптік Dow Jones 1,23%-ға арзандап, 49 500,93 долларға жабылды.

Аптаның басында инвесторлар корпоративтік жаңалықтар мен технологиялық сектордағы динамикаға белсенді жауап берді. Джонс индексі (Dow Jones) алғаш рет 50 000 пунктты артқа бастады, бұл Caterpillar акцияларының 6,61%-ға өсуі мен Nvidia сияқты микросхема өндірушілерінің өсуімен байланысты болды. Сол уақытта Amazon және Alphabet акциялары жасанды интеллект инфрақұрылымына арналған ауқымды инвестициялық жоспарларға байланысты қысымға ұшырады. Криптовалюта нарығы да оң динамика көрсетті: биткойн 71 000 доллардан асып, бұрынғы шығындарды толығымен өтеуге мүмкіндік алды.

Аптаның ортасында нарық аралас динамика көрсетті. S&P 500 және Nasdaq бастапқыда өсті, технологиялық акциялардың, әсіресе Oracle бағдарламалық қамтамасыз ету секторындағы акциялардың аналитиктердің ұсыныстарын жақсартуынан қолдау тапты. Алайда, кейбір секторлар, мысалы, денсаулық сақтау, Waters және Becton Dickinson компанияларының әлсіз болжамдарына байланысты қысым көрді. Макроэкономикалық күтулер, соның ішінде жұмыспен қамту және инфляция туралы есептер, сондай-ақ геосаяси тәуекелдерге байланысты мұнай бағасындағы ауытқулар инвесторлардың сақтық шараларын күшейтті.

Аптаның соңында нарық аралас динамика көрсетті. Бейсенбіде технологиялық сектор Cisco Systems компаниясының әлсіз есептері мен жасанды интеллектке арналған ауқымды инвестициялар туралы алаңдаушылыққа байланысты төмендеді, ал жартылай өткізгіш сектор мен Equinix және Applied Materials сияқты жеке компаниялар күшті өсу көрсетті. Сырьё нарығында мұнай бағасы геосаяси тәуекелдердің азаюы және ұсыныстың өсуі туралы күтілімдерге байланысты төмендеді. Сонымен қатар, S&P 500 индексі инфляцияның бәсеңдеуіне байланысты аптаны орташа өсуімен аяқтады: қаңтардағы тұтыну бағалары индексі жылдық есепте 2,4%-ға өсті, бұл АҚШ ФРС-інің ақша-кредит саясатын жеңілдету мүмкіндігіне деген күтулерді қолдады.



Centras Securities Telegram-арнасына жазылыңыз немесе сілтеме арқылы өтікіз <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.