

Қазынашылық облигациялар	Мәні	Апталық өзгеріс*	Айлық өзгеріс*	Жылдық өзгеріс*
10-летние, США	4,15	5	10 -	45
10-летние, Казахстан	16,96	-	5	316
10-летние, Gilt	4,58	11	3 -	2
10-летние, Bund	2,72	5	16	29

Money market indices	Мәні	Апталық өзгеріс*	Айлық өзгеріс*	Жылдық өзгеріс*
SOFR	4,00	7	-29,0 -	31
EUORDEPO	1,88	0	0	-103
TONIA	17,00	270 -	2	270
TWINA	17,14	236	6	236
SWAP-1D (USD)	10,10	74 -	59	135
SWAP-2D (USD)	9,04	-	23 -	14

Credit spreads (OAS)	Мәні	Апталық өзгеріс*	Айлық өзгеріс*	Жылдық өзгеріс*
US HY (LF98TRUU Index)	320,69	-	537 -	2 039
US IG (LUACTRUU Index)	83,07	-	23	264
EM HY (BEBGTRUU Index)	354,91	-	883 -	3 628
EM IG(I04276US Index)	85,98	-	183 -	1 854

### Өткен аптадағы МБҚ орналастырылуы

ISIN	Тикер	Күні	Шығарылу м көлемі, млн тг	Кірістілік, %	Купон, %	Өтелуіне дейінгі мерзім (жыл)
KZKD00001228	MUM096_0014	11.11.2025	47 726	17,10%	14,00	1 981 (6)
KZKD00000659	MUM180_0008	11.11.2025	39 982	17,13%	6,50	703 (2)
KZKD00001186	MUM180_0015	11.11.2025	60 000	16,95%	10,78	3 884 (11)
KZKD00001301	MUM096_0015	11.11.2025	41 963	17,00%	14,45	2 724 (8)

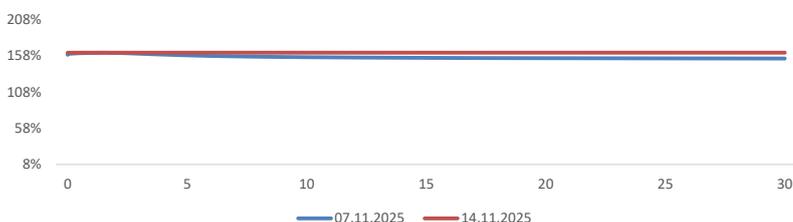
### Алдағы МҚБ орналастырулары

ISIN	Тикер	Күні	Жарияланған көлем, млн тг	Купон, %	Өтелуіне дейінгі мерзім (жыл)
KZKD00001269	MUM120_0020	18.11.2025	50 000	14,00	3 325 (9,2)
KZK200000778	MOM060_0055	18.11.2025	60 000	16,95	1 761 (4,9)
KZKD00001145	MUM072_0013	18.11.2025	20 000	10,40	541 (1,5)

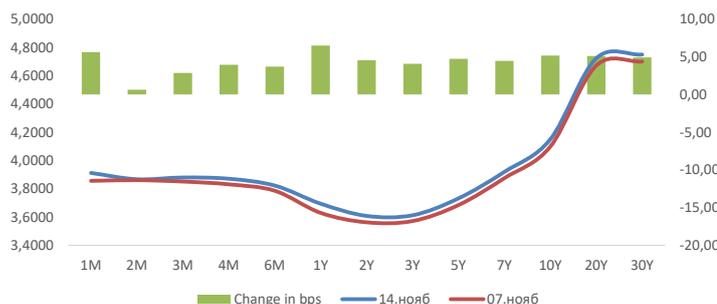
### Негізгі мөлшерлемелер

Ел / аймақ	Негізгі мөлшерлеме	Шешім қабылданған күн	Келесі отырыс күні
АҚШ	4,00%	29.10.2025	12.12.2025
ЕОБ	2,15%	30.10.2025	17.12.2025
Қазақстан	18,00%	13.10.2025	28.11.2025

МБҚ бойынша SPOT қисығы



US Treasury Yield Curve



### Fixed income

**US Treasuries.** Апта қорытындысы бойынша АҚШ қазынашылық облигацияларының кірістілігі ақша-кредит саясатының жұмсаруына қатысты үміттердің өзгеруіне байланысты аралас динамика көрсетті. Аптаның басында қысқа мерзімді облигациялардың кірістілігі өсті, өйткені желтоқсандағы ФРС мөлшерлемесін төмендету ықтималдығы шамамен 60%-ға жетіп, «аяу» қисығын жұмсарды. Сейсенбі күні қазынашылық облигациялар нарығы Ветерандар күніне байланысты жабық болды, ал сәрсенбіде сауда қайта басталғаннан кейін облигациялардың бағасы өсті, нәтижесінде кірістілік төмендеді, себебі инвесторлар АҚШ жеке секторында жұмыспен қамтудың азаюын көрсеткен апта сайынғы ADP деректері жарияланғаннан кейін ФРС мөлшерлемесін одан әрі төмендетуге ставка жасады.

Аптаның ортасына қарай пайыздық мөлшерлемені төмендету үміттерінің тез әлсіреуіне байланысты кірістілік қайта өсті, бұл инвесторлардың сақтықтығын көрсетті. Бейсенбіде кірістілік өсімі сол күнігі түсуге қарамастан жалғасты, бұл ФРС мөлшерлемесіне қатысты болжамдарға сәйкес келді. Аптаның соңында нарық тұрақтанып, кірістіліктің орташа ауытқуларын көрсетті, инвесторлар Федералдық резерв жүйесінің болашақ әрекеттерін талдауды жалғастырып отырған уақытта.

**Корпоративтік облигациялар.** Өткен аптада қарыз нарықтарындағы кірістілік пен спредтердің динамикасы әрқелкі дамыды. АҚШ жоғары табысты облигациялар сегментінде (US HY) кірістілік сәл төмендеді, ал жалпы кірістілік шамамен нөлге тең болды. АҚШ инвестициялық деңгейдегі облигацияларында (US IG) кірістілік аздап төмендеп, жалпы кірістілік сәл теріс нәтиже көрсетті. Дамушы нарықтарда жоғары табысты облигациялар (EM HY) айтарлықтай төмендеді, бірақ жалпы кірістілік оң болды, ал инвестициялық деңгейдегі облигациялар (EM IG) кірістілігі сәл төмендеп, жалпы кірістіліктің минималды теріс нәтижесін көрсетті. Жалпы алғанда, нарық инвесторлардың сақтығын көрсетіп, кірістілік пен спредтердің әрқелкі қозғалысын сақтап тұрды, бұл волатильділіктің жалғасын отырғанын білдіреді.

**МБҚ нарығы.** Өткен аптада Қазақстан Республикасының Қаржы министрлігі мемлекеттік облигациялардың 4 шығарылымын жалпы 190 млрд теңге көлемінде орналастырып, жоспарланған көлемдерді дерлік орындады. Негізгі сатып алушылар ретінде екінші деңгейлі банктер қызмет етті, олардың үлесі соңғы шығарылымдардың жалпы көлемінен орта есеппен 58%-ды құрады. Келесі аптада Қаржы министрлігі мемлекеттік облигацияларды орналастыру бойынша жалпы сомасы 130 млрд теңге болатын 3 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
<b>АҚШ</b>			
S&P 500	6 734,11	0,08%	13,3%
NASDAQ	22 900,59	-0,45%	16,7%
DJIA	47 147,48	0,34%	11,2%
CBOE Volatility Index (VIX)	19,83	3,93%	22,9%

<b>Еуропа</b>			
FTSE 100	9 698,37	0,16%	17,9%
DAX	2 008,07	1,50%	18,4%

<b>Азия</b>			
Hang Seng	26 572,46	1,26%	34,5%
Nikkei 225	50 376,53	0,20%	28,2%
Shanghai SE	3 990,49	-0,18%	24,3%

<b>Қазақстан</b>			
KASE	6 948,17	-0,11%	22,4%

Валюта	Мәні	Апталық өзгеріс	Жылдық өзгеріс
USD/KZT	523,67	-0,17%	-0,2%
RUB/KZT	6,40	0,00%	31,5%
CNY/RUB	11,04	-0,06%	-23,9%
EUR/USD	1,16	0,48%	12,7%

Тауар-шикізат нарықтары	Мәні	Апталық өзгеріс	Жылдық өзгеріс
Brent (USD/BBL)	64,4	1,19%	-15,8%
WTI (USD/BBL)	60,1	0,57%	-18,8%
Золото (USD/OZS)	4 087,6	2,21%	54,5%

<b>Алдағы аптаның жарияланымдары</b>		
Күні	Ел	Жарияланым
Сейсенбі, 18 қараша	АҚШ	Өнеркәсіп өндірісінің көлемі (ж/ж) (қыркүйек)
	АҚШ	Экспорт/импорт бағаларының индексі (айлық) (қыркүйек)
	Еуроаймақ	Тұтыну бағалары индексі (ТБИ) (ж/ж) (қазан)
Сәрсенбі, 19 қараша	АҚШ	Мұнай қоры
	АҚШ	FOMC хаттамаларының жариялануы
	АҚШ	Орташа сағаттық жалақы (айлық) (қыркүйек)
Бейсенбі, 20 қараша	АҚШ	Ауыл шаруашылығы емес сектордағы жұмыспен қамтылғандардың санының өзгеруі (қыркүйек)
	АҚШ	Жұмыссыздыққа өтініштердің алғашқы саны
	АҚШ	Жұмыссыздық деңгейі (қыркүйек)
	Еуроаймақ	ЕОБ Басшысы Лагардтың сөзі
Жұма, 21 қараша	Еуроаймақ	Өндірістік сектордағы бизнес белсенділігінің индексі (PMI) (қараша)

## Әлемдік қор нарықтары

Фондтық нарықтар аптаны әркелкі аяқтады. S&P 500 индексі 0,08% өсіп, 6 734,11 пункт деңгейінде жабылды; Nasdaq Composite 0,45%-ға төмендеп, 22 900,59 пунктті көрсетті, ал Dow Jones өнеркәсіптік индексі 0,34% өсуімен 47 147,48 деңгейінде жабылды.

Апта рекордтық ұзақтықтағы федералдық үкіметтің жұмысын тоқтату (шатдаун), экономикалық статистиканың баяулауы және технологиялық сектордың шамадан тыс бағалануы жағдайында өтті, бұл инвесторлардың тәуекелге бейімділігін шектеді. Алдымен, жексенбі күні нарыққа позитивті сигнал келді: Сенат көшбасшылары екіжақты келісімге қол жеткізіп, АҚШ тарихындағы ең ұзақ шатдаунды аяқтауға шешім қабылдады, бұл нарықта тұрақталу үмітін күшейтті.

Корпоративтік есеп беру маусымы аяқталуға жақындады, және нәтижелер жалпы алғанда болжамдарды артты: S&P 500 құрамындағы компаниялардың шамамен 80%-ы аналитиктердің күтулерінен жоғары табыс көрсетті, ал жалпы пайда жылдық есепте 17% өсті. Бұл макроэкономикалық және әлеуметтік тәуекелдерге қарамастан, корпоративтік сектордың тұрақтылығына инвесторлардың сенімін нығайтты.

Аптаның басында инвесторлардың оптимизмі Nvidia және Palantir сияқты жасанды интеллект саласындағы компаниялардың акцияларының өсуімен және Вашингтондағы шатдаунды аяқтау бойынша прогресспен күшейді. Сондай-ақ, инвесторлардың назарын технологиялық сектордан үкіметтің жұмысын тезірек қайта бастауға деген үміттерге аударды. Dow Jones жаңа тарихи максимумдарға жетті, ал Nasdaq жоғары технологиялық акциялардың сатылуына байланысты төмендеді.

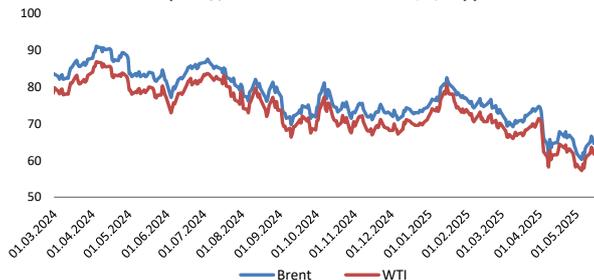
Аптаның ортасына қарай қосымша сақтықты макроэкономикалық есептердің кейінге қалдырылуы және ФРС басқармасындағы мүмкін болатын өзгерістер туғызды, бұл ақша-кредит саясатына ықпал етуі мүмкін. Нарық жасанды интеллект секторындағы жетекші компаниялардың котировкаларының төмендеуі және ФРС желтоқсандағы пайыздық мөлшерлемені төмендету күтулерін қайта қарауы әсерінен қысымға ұшырады. Инвесторлар Nvidia, Tesla және Broadcom сияқты жоғары бағаланған технологиялық компаниялардың перспективасын сақтықпен бағалай бастады.

Аптаның соңында сауда әркелкі сипатта өтті: технологиялық сектор Nvidia-ның тоқсандық есеп беруге дайындалуы аясында аздап өсуді сақтап қалды, ал Dow құрамындағы UnitedHealth және Visa сияқты кейбір компаниялар төмендеді. Сыртқы нарықта мұнай бағасы жеткізілімнің үзілуі туралы қорқыныштан өсті, ал алтын қорғаныс активі ретінде қымбаттады. Жалпы алғанда, апта нарық үшін сақталатын белгісіздікпен өтті, корпоративтік есептің күштілігі мен бюджеттік дағдарысты шешудегі прогреске қарамастан.

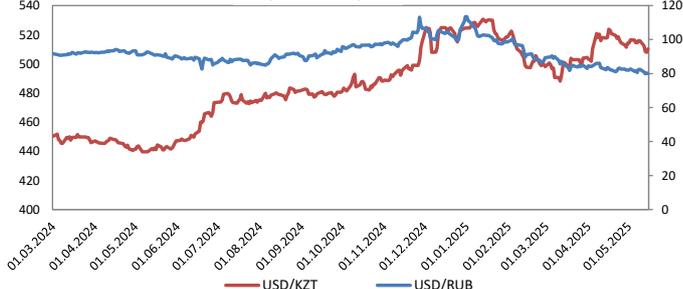
## Мұнай

Өткен аптада Brent маркалы мұнайдың бағасы 1,2%-ға өсіп, баррелі \$64,39 деңгейіне жетті. Американдық WTI мұнайы да 0,6%-ға қымбаттап, баррелі \$60,09 болды. Мұнай нарығында өткен аптада волатильдік жоғары болды, бұл қарама-қайшы факторлардың әсерінен туындады. Аптаның басында мұнай бағасы ауытқып тұрды, бірақ жалпы алғанда АҚШ санкциялары мен украиналық дрондардың ресейлік мұнай өңдеу зауыттарына жасаған шабуылдары салдарынан жеткізілімнің үзілуі мүмкін деген қауіптер әсерінен өсті, дегенмен ұсыныстың артық болуы бойынша күтілетін болжамдар өсімді шектеді. Аптаның ортасына қарай бағалар АҚШ үкіметінің жұмысын қайта бастауға деген оптимизм аясында сәл өсті, бірақ ұсыныстың артық болуы динамиканы шектеді. Сол уақытта мұнай нарығы ОПЕК-тің 2026 жылы әлемдік мұнай ұсынысы сұранысқа сәйкес болады деген мәлімдемесінен кейін қысымға ұшырап, котировкалар 2 доллардан астамға төмендеді. Аптаның соңында украиналық дрондардың ресейлік мұнай қоймаларына жасаған шабуылдары мен Новороссийск порты арқылы экспорттың тоқтатылуы себепті котировкалар қайта өсті, бұл жеткізілімге қатысты қауіптерді күшейтті. Жалпы, апта нарық үшін қарама-қайшы факторлардың ықпалында өтті: жеткізілімдегі үзілім қаупі бағаларды қолдаса, ұсыныстың артық болуы өсудің потенциалын шектеді.

Мұнай динамикасы Brent & WTI, \$/барр.



USD/KZT & USD/RUB



Centras Securities Telegram-арнасына жазылыңыз немесе сілтеме арқылы өтіңіз <https://t.me/centrasscurities>

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.