

Қазынашылық облигациялар	Мәні	Апталық өзгеріс*	Айлық өзгеріс*	Жылдық өзгеріс*
АҚШ 10 ж.	4,24	-	7 -	1
Қазақстан 10 ж.	15,03	-	4 -	123
Gilt, 10 ж.	4,77	-	7	23
Bund, 10 ж.	2,97	-	8	7

Money market indices	Мәні	Апталық өзгеріс*	Айлық өзгеріс*	Жылдық өзгеріс*
SOFR	3,67	6	5,0 -	8
EUORDEPO	1,87	0	0	-1
TONIA	18,06	376	20	376
TWINA	18,22	344	41	344
SWAP-1D (USD)	14,07	64	338	532
SWAP-2D (USD)	14,20	82	348	530

Credit spreads (OAS)	Мәні	Апталық өзгеріс*	Айлық өзгеріс*	Жылдық өзгеріс*
US HY (LF98TRUU Index)	297,25	-	1 134 -	433
US IG (LUACTRUU Index)	79,82	-	140 -	142
EM HY (BEBGTRUU Index)	326,00	-	1 607 -	1 372
EM IG(I04276US Index)	89,70	-	305 -	379

Өткен аптадағы МБҚ орналастырылуы

ISIN	Тикер	Күні	Шығарылым көлемі, млн тг	Кірістілік, %	Купон, %	Өтелуіне дейінгі мерзім (жыл)
KZKB00000040	MUX072_0003	14.04.2026	95 995	15,00%	2,50	1 787(5)
KZK100000431	MKM012_0162	14.04.2026	21 616	17,23%	-	291 (1)
KZK000001327	MUM096_0016	14.04.2026	61 443	15,24%	15,10	2 848 (5)

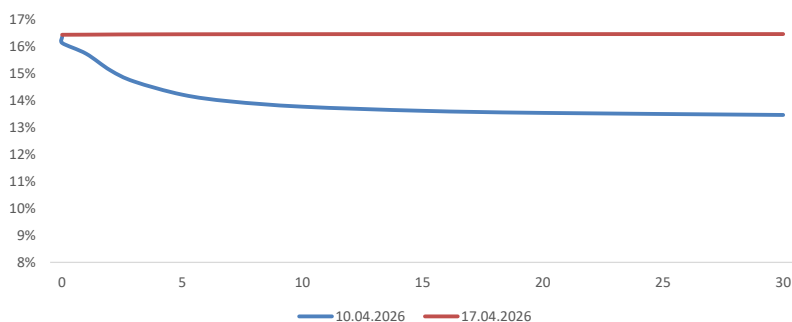
Алдағы МҚБ орналастырулары

ISIN	Тикер	Күні	Жарияланған көлем, млн тг	Купон, %	Өтелуіне дейінгі мерзім (жыл)
KZKD00001327	MUM096_0016	21.04.2026	30 000	15,10	2 845 (7,9)
KZKB00000040	MKM012_0162	21.04.2026	50 000	2,50	1 784 (5)
KZK200000737	MOM060_0054	21.04.2026	30 000	15,35	574 (1,6)

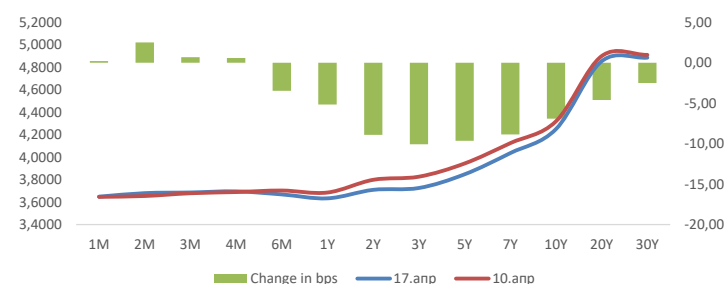
Негізгі мөлшерлемелер

Ел / аймақ	Негізгі мөлшерлеме	Шешім қабылданған күн	Келесі отырыс күні
АҚШ	3,75%	18.03.2026	29.04.2026
ЕОБ	2,15%	18.03.2026	29.04.2026
Қазақстан	18,00%	10.03.2026	24.04.2026

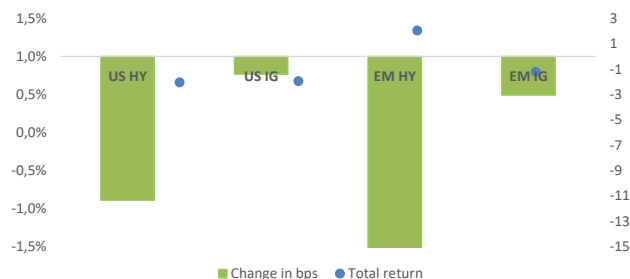
МБҚ бойынша SPOT қисығы



US Treasury Yield Curve



Кірістілік пен спредтердегі өзгерістер



Fixed income

US Treasuries. Өткен аптада АҚШ-тың қазынашылық облигациялар нарығы инфляциялық деректердің, ФРЖ саясатына қатысты күтулердің және геосаяси факторлардың ықпалымен ықпалмалы әрі төмендеу сипатындағы динамика көрсетті. Кезең басында АҚШ-та наурыз айы бойынша инфляцияның күшті деректері жарияланғаннан кейін кірістілік өсті. Жалпы CPI көрсеткіші энергия тасымалдаушылары мен бензин бағасының өсуіне байланысты күткеннен жоғары болып шықты, бұл инфляциялық қысымның тұрақтылығына қатысты алаңдаушылықты күшейтіп, АҚШ ФРЖ-ның ақша-кредит саясатын жақын арада жұмсарту ықтималдығын төмендетті. Кейінгі күндері кірістілік тұрақсыз сауда мен инвесторлардың сақ көңіл күйі аясында сәл төмендеді. Қосымша фактор ретінде бейбіт келіссөздердегі ілгерілеу белгілерінің пайда болуы әсер етті, бұл қорғаныс активтеріне сұранысты арттырып, қазынашылық облигациялар бағасының өсуіне ықпал етті. Соған қарамастан, апта ортасында динамика өзгерді. Таяу Шығыстағы сақталып отырған шиеленіс қазынашылық облигациялар құнының төмендеуіне және кірістіліктің ішінара өсуіне алып келді. Кезең соңына қарай мұнай бағасының өсуінен туындаған инфляциялық алаңдаушылықтың күшеюі аясында кірістілік қайтадан өсті, бұл ФРЖ саясатының жуық арада жұмсартылуына деген күтулерді әлсіретті. Алайда жұма күні динамика күрт өзгерді: геосаяси шиеленістің төмендеуі туралы хабарламалардан кейін, соның ішінде қақтығыстың тоқтауы және Ормуз бұғазының ашылуы мүмкін екені жөніндегі мәлімдемелер аясында, қазынашылық облигациялар өсті. Бұл қауіпсіз активтерге деген сұранысты күшейтіп, кірістіліктің төмендеуіне алып келді.

Корпоративті облигациялар. Облигациялық нарықтың барлық ұсынылған сегменттерінде кірістілік пен спредтердің тарылуы байқалды, бұл жалпы алғанда нарықтың көңіл күйдің жақсарғанын және кредиттік тәуекелге сұраныстың артқанын көрсетеді. Ең айқын тарылу дамушы нарықтардың жоғары кірісті облигациялары сегментінде (EM HY) тіркелді, ал АҚШ-тың жоғары кірісті корпоративті облигациялары (US HY) да спредтердің едәуір төмендеуін көрсетті. АҚШ-тың инвестициялық деңгейдегі корпоративті облигациялары (US IG) мен дамушы нарықтардың инвестициялық деңгейдегі облигациялары (EM IG) сегменттерінде тарылу неғұрлым қалыпты болды. Сонымен қатар, жиынтық табыстылық барлық сегменттерде оң деңгейде сақталды, ал ең жоғары нәтиже дамушы нарықтардың жоғары кірісті облигацияларында (EM HY) байқалды. Бұл инвесторлардың неғұрлым тәуекелді борыштық құралдарға да, сапасы жоғары облигациялық нарық сегменттеріне де қызығушылығы сақталғанын көрсетеді.

МБҚ нарығы. Өткен аптада Қазақстан Республикасы Қаржы министрлігі 180 млрд теңге сомасына мемлекеттік облигациялардың 3 шығарылымын орналастырып, жоспарланған орналастыру көлемін толық орындады. Соңғы шығарылымдар бойынша негізгі сатып алушылар басқа институционалдық инвесторлар болды, олардың үлесіне жалпы көлемнің 61%-ы тиесілі болды. Алдағы аптада Қаржы министрлігі жалпы сомасы 110 млрд теңгеге мемлекеттік бағалы қағаздарды орналастыру бойынша 3 аукцион өткізуді жоспарлап отыр.

Қор индекстері	Мәні, теңге	Апталық өзгеріс	Жылдық өзгеріс
АҚШ			
S&P 500	7 126,06	4,54%	19,9%
NASDAQ	24 468,48	6,84%	5,3%
DJIA	49 447,43	3,19%	16,6%
CBOE Volatility Index (VIX)	17,48	-9,10%	8,4%

Еуропа			
FTSE 100	10 667,63	0,63%	7,2%
DAX	2 115,09	3,82%	1,8%

Азия			
Hang Seng	26 160,33	1,03%	-0,7%
Nikkei 225	58 475,90	2,73%	48,8%
Shanghai SE	4 051,43	1,64%	4,2%

Қазақстан			
KASE	7 884,26	2,03%	38,8%

Валюта	Мәні	Апталық өзгеріс	Жылдық өзгеріс
USD/KZT	470,14	-0,65%	-7,2%
RUB/KZT	6,19	5,70%	-3,4%
CNY/RUB	10,70	-1,80%	-2,7%
EUR/USD	1,18	0,37%	0,4%

Тауар-шикізат нарықтары	Мәні	Апталық өзгеріс	Жылдық өзгеріс
Brent (USD/BBL)	90,4	-5,06%	48,8%
WTI (USD/BBL)	83,9	-13,17%	46,3%
Золото (USD/OZS)	4 857,6	2,01%	12,6%

Алдағы аптаның жарияланымдары		
Күні	Ел	Жарияланым
Сейсенбі, 21 сәуір	АҚШ	Бөлшек сауда көлемі (айлық өзгеріс, наурыз)
Сәрсенбі, 22 сәуір	АҚШ	Шикі мұнай қоры
Бейсенбі, 23 сәуір	Еуроаймақ	ЕОБ президенті Лагардтың сөз сөйлеуі
	АҚШ	Жұмыссыздық бойынша жәрдемақы алуға берілген алғашқы өтініштер саны
Жұма, 24 сәуір	АҚШ	АҚШ ФРЖ балансы

Әлемдік қор нарықтары

Қор нарықтары сауда аптасын өсіммен аяқтады. **S&P 500** индексі 4,54%-ға өсіп, **7 126,06** пунктке жетті; **Nasdaq Composite** 6,84%-ға көтеріліп, **24 468,48** пунктке құрады, ал өнеркәсіптік **Dow Jones** индексі 3,19%-ға қымбаттап, **49 447,43** деңгейінде жабылды.

Өткен аптада АҚШ қор нарықтарының динамикасы құбылмалы болып қалды және көп жағдайда Таяу Шығыстағы геосаяси ахуалдың дамуына, мұнай бағасының қозғалысына және корпоративтік есептілік маусымының басталуына тәуелді болды.

Апта басында инвесторлардың көңіл күйі айтарлықтай жақсарды. Оптимизм қақтығыстың ықтимал бәсеңдеуіне қатысты күтулермен және АҚШ пен Иран арасындағы келіссөздердің қайта жандануы мүмкін екені туралы мәлімдемелермен байланысты болды. Мұнай жеткізіліміне іркіліс қаупі мен ирандық порттардың бұғатталу қаупіне байланысты мұнай бағасы өскеніне қарамастан, инвесторлар корпоративтік есептілік маусымының басталуына назар аударды, бұл индекстердің өсуін қолдады. Бұл ретте макроэкономикалық деректер аралас сипатта болды: тұрғын үй сатылымы төмендеді, алайда компаниялар табысына қатысты оң күтулер нарыққа өсім траекториясын сақтауға мүмкіндік берді.

Апта ортасына қарай қор нарықтарының өсуі дипломатиялық ілгерілеу жөніндегі жаңа сигналдар мен ірі банктердің оң корпоративтік нәтижелері аясында күшейе түсті. Қақтығыстың жұмсаруына және Ормуз бұғазы арқылы кеме қатынасының тұрақтануына деген үміт тәуекелге деген тәбетті арттырып, индекстердің рекордтық деңгейлерді жаңартуына мүмкіндік берді. Бұған қоса, қаржы компанияларының күшті тоқсандық есептері және жалпы алғанда корпоративтік есептілік маусымының жағымды басталуы қосымша қолдау көрсетті.

Аптаның екінші жартысында оптимизм сақталғанымен, сауда динамикасы құбылмалы болып қала берді. Сонымен қатар, жеткізілім тәуекелдерінің сақталуы аясында мұнай бағасының өсуі қор нарықтарының одан да күшті нығаюын шектеді.

Апта соңына қарай нарықтар геосаяси күтулердің едәуір жақсаруы аясында сенімді өсім көрсетті. Ормуз бұғазының ашылуы және АҚШ пен Иран арасындағы ықтимал келіссөздер туралы хабарламалар энергия тасымалдаушылары жеткізіліміне қатысты тәуекелдерді төмендетіп, мұнай бағасының күрт түсуіне алып келді, бұл инфляциялық алаңдаушылықты әлсіретіп, қор индекстерінің өсуін қолдады. Нәтижесінде S&P 500 мен Nasdaq жабылу бойынша рекордтық деңгейлерін жаңартты, ал инвесторлар дипломатиялық реттеу мен күшті корпоративтік маусымға қатысты күтулер аясында тәуекелді активтердегі позицияларын ұлғайтуды жалғастырды.

Мұнай

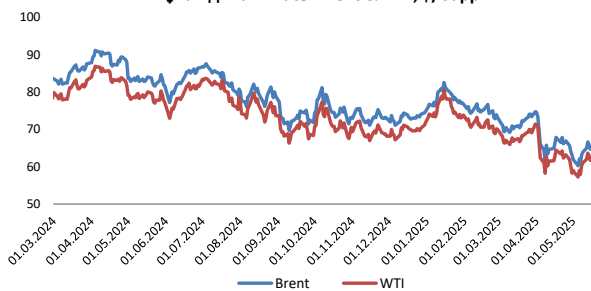
Өткен аптада Brent маркалы мұнай бағамы 5,1%-ға төмендеп, барреліне 90,38 АҚШ долларына жетті. Америкалық WTI мұнайының бағасы 13,2%-ға құлдырап, барреліне 83,85 АҚШ долларын құрады.

Қарастырылып отырған аптада мұнай нарығы Таяу Шығыстағы қақтығысқа және Ормуз бұғазындағы жағдайға қатысты өзгеріп отырған геосаяси күтулер аясында жоғары құбылмалылық көрсетті. Кезең басында мұнай бағасы АҚШ-тың Иран инфрақұрылымына соққы беру қаупінен кейінгі алдыңғы күрт төмендеуге қарамастан, жоғары деңгейде сақталды. Ормуз бұғазы арқылы трафиктің шектелуі жеткізілімнің үзілуіне қатысты алаңдаушылықты қолдауды жалғастырды. Алайда келесі күні жеткізілімнің бұзылуы жөніндегі қауіптердің әлсіреуі аясында баға төмендей бастады. Кейін нарық күрт құлдыраудан соң тұрақтанды, өйткені Ормуз бұғазына сақталып отырған қысым инвесторлардың бейбіт келіссөздерге қатысты оптимизмін ішінара теңгеріп, бағаның одан әрі төмендеуін шектеді.

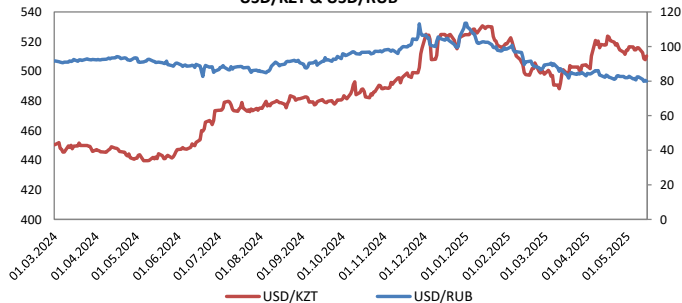
Аптаның екінші жартысында динамика қайтадан әртүрлі бағытта қалыптасты. Мұнай фьючерстері қақтығыстың ықтимал аяқталуы және Ормуз бұғазының ашылу перспективалары туралы мәлімдемелерге байланысты құбылып отырды. Белгісіздік сақталғанына қарамастан, бейсенбі күні мұнай бағасы жаһандық жеткізілімдерге төнген тәуекелдер мен кеме қатынасына қойылған шектеулердің жалғасуы аясында қайта өсті.

Кезең соңына қарай атысты тоқтату жағдайында Ормуз бұғазының ашылуы туралы мәлімдемелерден кейін мұнай бағалары күрт төмендеді. Геосаяси тәуекелдердің азаюы жеткізілімнің үзілуіне қатысты алаңдаушылықты әлсіретіп, мұнай бағасының күрт құлдырауына және аптаның төмендеу нотасына аяқталуына алып келді.

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, 2026 ж.