

Қазынашылық облигациялар	Мәні	Апталық өзгеріс*	Айлық өзгеріс*	Жылдық өзгеріс*
10-летние, США	4,15	-	4	2
10-летние, Казахстан	16,45	-	10	51
10-летние, Gilt	4,53	-	1	7
10-летние, Bund	2,89	-	3	18

Money market indices	Мәні	Апталық өзгеріс*	Айлық өзгеріс*	Жылдық өзгеріс*
SOFR	3,66	-	1	-25,0
EUORDEPO	1,88	-	0	0
TONIA	17,00	-	270	-
TWINA	17,03	-	225	5
SWAP-1D (USD)	10,63	-	55	6
SWAP-2D (USD)	10,70	-	64	2

Credit spreads (OAS)	Мәні	Апталық өзгеріс*	Айлық өзгеріс*	Жылдық өзгеріс*
US HY (LF98TRUU Index)	302,45	-	15	3 108
US IG (LUACTRUU Index)	79,76	-	58	496
EM HY (BEBGTRUU Index)	336,08	-	476	2 285
EM IG(I04276US Index)	87,56	-	236	67

### Өткен аптадағы МБҚ орналастырылуы

ISIN	Тикер	Күні	Шығарылым көлемі, млн тг	Кірістілік, %	Купон, %	Өтелуіне дейінгі мерзім (жыл)
KZK200000778	MOM060_0055	17.12.2025	53 480	15,55%	16,95	1 732 (5)

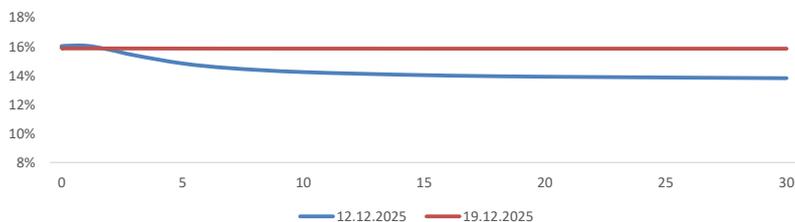
### Алдағы МҚБ орналастырулары

ISIN	Тикер	Күні	Жарияланған көлем, млн тг	Купон, %	Өтелуіне дейінгі мерзім (жыл)
KZKD00001178	MUM144_0009	25.12.2025	27 000	10,69	2 760 (8)
KZKD00000659	MUM180_0008	25.12.2025	30 000	6,50	661 (2)

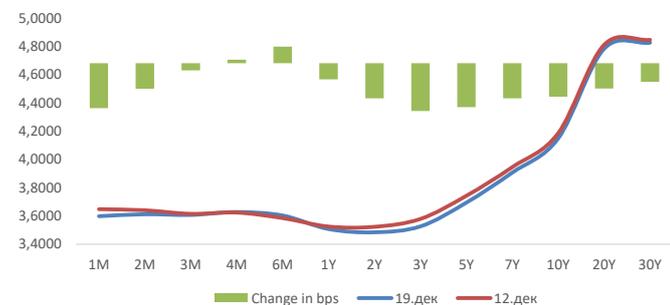
### Негізгі мөлшерлемелер

Ел / аймақ	Негізгі мөлшерлеме	Шешім қабылданған күн	Келесі отырыс күні
АҚШ	3,75%	10.12.2025	28.01.2026
ЕОБ	2,15%	18.12.2025	05.02.2026
Қазақстан	18,00%	01.12.2025	23.01.2026

МБҚ бойынша SPOT қисығы



US Treasury Yield Curve



## Fixed income

**US Treasuries** Аптаның қорытындысы бойынша америкалық қазынашылық облигацияларының кірістілігі айтарлықтай өзгермелі болды. Аптаның басында кірістілік АҚШ Федералдық резервтік жүйесінің өкілдерінің пікірлері аясында өсті, олар инфляциялық тәуекелдердің сақталуын және пайыздық ставкаларды төмендетудің әлі ерте екенін атап өтті, бұл акция нарығына қысым көрсетті. Аптаның ортасында кірістілік жұмыссыздық деңгейінің өсуі туралы деректер жарияланған соң төмендеді, бұл деректерге үкіметтің жұмысының тоқтауы салдарынан сенімділік аз болғанына қарамастан, экономикалық белсенділіктің бәсеңдеуіне деген күтулерді күшейтті. Алайда кейінірек кірістілік қайта өсті, себебі инвесторлар негізгі инфляциялық көрсеткіштердің жариялануын күтумен, кешіктірілген статистикалық деректердің әсерінен бұрмаланған экономикалық жағдайды бағалады. Аптаның соңына қарай кірістіліктің төмендеуі АҚШ-тағы әлсіз инфляциялық деректерге байланысты қайта жалғасты, бұл ФРС-тің ақша-кредит саясатын әрі қарай жеңілдетуге деген үмітті күшейтті. Аптаның соңында кірістілік жаһандық облигация нарығының әсерінен қайта өсті, Жапония Банкі пайыздық ставкаларды көтергеннен кейін, ал нарық қатысушылары инфляция тәуекелдерінің балансын және америкалық реттеушінің саясат бағытын қайта бағалауды жалғастырды.

**Корпоративті облигациялар.** Америкалық жоғары кірісті облигациялар сегментінде (US HY) спредтер аздап ұлғайғанымен, жалпы кірістілік қалыпты түрде оң болып қалды. АҚШ инвестициялық деңгейдегі облигациялар секторында (US IG) спредтер орташа деңгейде ұлғайып, жалпы кірістілік оң болды. Ең айқын динамика дамушы елдердің жоғары кірісті облигациялар сегментінде (EM HY) байқалды, мұнда спредтер айтарлықтай тарылып, көрсетілген сегменттер арасында ең жоғары оң жалпы кірістілікті қамтамасыз етті. Сол уақытта дамушы елдердің инвестициялық деңгейдегі облигациялар сегментінде (EM IG) спредтер ең айтарлықтай ұлғайғанымен, жалпы кірістілік әлсіз оң болып қалды.

**МБҚ нарығы.** Өткен аптада Қазақстан Республикасының Қаржы министрлігі 53 млрд теңге сомасына мемлекеттік облигациялардың 1 шығаруын орналастырып, жоспарланған орналастыру көлемін орындады. Негізгі сатып алушылар ретінде екінші деңгейлі банктер қызмет атқарып, соңғы шығару көлемінің 100%-ын иеленді. Алдағы аптада Қаржы министрлігі жалпы сомасы 57 млрд теңге болатын мемлекеттік қазынашылық облигацияларын орналастыру бойынша 2 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	6 834,50	0,10%	15,0%
NASDAQ	23 307,62	0,48%	18,8%
DJIA	48 134,89	-0,67%	13,5%
CBOE Volatility Index (VIX)	14,91	-5,27%	-7,6%
<b>Еуропа</b>			
FTSE 100	9 897,42	2,57%	20,3%
DAX	2 056,33	0,42%	21,3%
<b>Азия</b>			
Hang Seng	25 690,53	-1,10%	30,0%
Nikkei 225	49 507,21	-2,61%	25,9%
Shanghai SE	3 890,45	0,03%	21,1%
<b>Қазақстан</b>			
KASE	6 987,76	-1,34%	23,1%

Валюта	Мәні	Апталық өзгеріс	Жылдық өзгеріс
USD/KZT	517,16	-0,69%	-1,4%
RUB/KZT	6,40	0,00%	31,5%
CNY/RUB	11,10	1,17%	-23,5%
EUR/USD	1,17	-0,27%	13,6%

Тауар-шикізат нарықтары	Мәні	Апталық өзгеріс	Жылдық өзгеріс
Brent (USD/BBL)	60,5	-1,06%	-21,0%
WTI (USD/BBL)	56,7	-1,38%	-23,4%
Золото (USD/OZS)	4 361,4	1,43%	64,9%

Алдағы аптаның жарияланымдары		
Күні	Ел	Жарияланым
	АҚШ	ЖІӨ (кварталдан-кварталға) (3 тоқсан)
	АҚШ	ADP деректері бойынша апталық жұмыспен қамтуды өзгерту
Сейсенбі, 23 желтоқсан	АҚШ	Жеке тұтыну шығындары бойынша негізгі баға индексі (3 тоқсан)
	АҚШ	ЖІӨ дефляторы (кварталдан-кварталға) (3 тоқсан)
	АҚШ	Тұтынушылар сенімі индексі СВ (желтоқсан)
Сәрсенбі, 24 желтоқсан	АҚШ	Жаңа тұрғын үйлерді сату (қараша)
	АҚШ	Рождество
Бейсенбі, 25 желтоқсан	АҚШ	Рождество
Жұма, 26 желтоқсан	АҚШ	Baker Hughes деректері бойынша белсенді бұрғылау қондырғыларының саны

## Мұнай

Өткен аптада Brent маркалы мұнай бағасы 1,1% төмендеп, баррель үшін 60,47 доллар болды. Америкалық WTI мұнайының бағасы да 1,4% төмендеп, баррель үшін 56,65 доллар деңгейіне жетті.

Есепті кезеңде мұнай нарығында фундаменталды факторлар мен геосаяси тәуекелдердің үйлесімі салдарынан жоғары волатильдік байқалды. Кезеңнің басында мұнай бағасы әлемдік нарықта артық ұсыныс болуы мүмкін деген алаңдаушылық пен Ресей мен Украина арасындағы ықтимал бейбіт келісімге деген үміттің өсуі аясында төмендеді. Бұл күтілімдер жеткізілімдердің артуы мүмкін деген болжамдарды күшейтіп, котировкаларға қысым жасады.

Кезеңнің ортасында динамика өзгерді: АҚШ-тың қатаң мәлімдемелері мен жеткізілімді шектеуге бағытталған шешімдерден кейін мұнай бағасы өсе бастады. АҚШ Президентінің санкцияға ұшыраған және Венесуэламен байланысы бар мұнай танкерлеріне қатысты «блокада» туралы жарлығы котировкаларды қолдап, ConocoPhillips және Occidental Petroleum сияқты энергетикалық компаниялардың акцияларының өсуіне әкелді.

Кезеңнің соңына қарай мұнай бағасы баяу өсудің жалғастырды, себебі инвесторлар Ресейге қарсы санкцияларды одан әрі күшейту қаупін және Венесуэладан жеткізілімдерде мүмкін болатын үзілістерді бағалады.

## Әлемдік қор нарықтары

Фондтық нарықтар аптаны әр бағытта аяқтады. S&P 500 индексі 0,10% өсіп, 6 834,50 пунктті құрады; Nasdaq Composite 0,48% көтеріліп, 23 307,62 пунктке жетті, ал өнеркәсіптік Dow Jones 0,67% төмендеп, 48 134,89 деңгейінде жабылды.

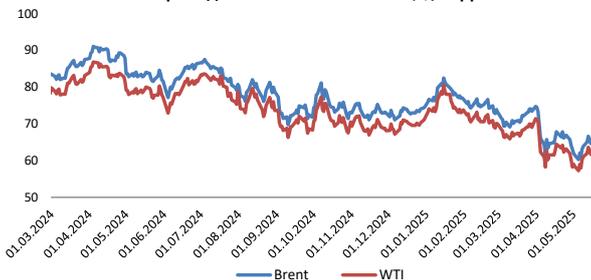
Америкалық қор нарығындағы сауда аптасы жоғары волатильдік жағдайында өтті. Аптаның басында нарыққа қысым жасалды, өйткені жасанды интеллектке бағытталған компаниялардың акцияларында күрт түзету орын алды. Oracle және Broadcom компанияларының капитал шығындарының өсуі және маржиналдық көрсеткіштердің төмендеуі туралы алаңдатарлық мәлімдемелері инвестициялық циклдің тұрақтылығына күмән тудырды. Бұл жаңалықтар «қабыршақ» пайда болуы мүмкін деген әңгімелерді күшейтіп, технологиялық секторда ірі пайда фиксациясына әкеп соқты, бұл кең нарыққа теріс әсер етті.

Кейінгі күндері сауда макроэкономикалық жағдайды қайта бағалау жағдайында өтті. Жұмыс нарығы мен бөлшек саудаға қатысты кейінге қалдырылған деректер экономикалық белсенділіктің бәсеңдегенін және үкіметтің жұмысының тоқтауы салдарынан белгісіздіктің артқанын көрсетті.

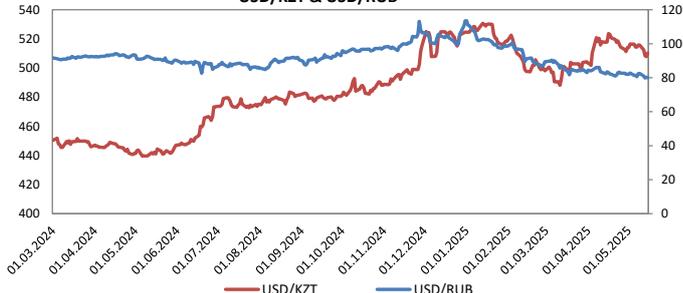
Аптаның ортасында теріс көңіл-күй қайта күшейді. Жиі инфрақұрылымына жасалған ірі инвестициялардың тиімділігіне күмәндар және ірі жобалардың кейінге қалдырылуы немесе қайта қаралуы технологиялық гиганттар мен микросхема өндірушілердің акцияларына қысым жасады. Дегенмен нарықты энергетикалық сектор қолдады, мұнда мұнай бағасының өсуі басқа сектордағы шығындардың бір бөлігін өтеуге мүмкіндік берді.

Аптаның екінші жартысында жағдай жақсара бастады. АҚШ-тағы әлсіз инфляциялық деректер ақша-кредит саясатының жеңілдеуі жөніндегі күтулерді күшейтті, ал Micron компаниясының күшті болжамы жартылай өткізгіштер мен жиі секторына қызығушылықты қалпына келтіруге триггер болды. Micron және бірқатар технологиялық компаниялардың акцияларының өсуі нарықтың алдыңғы резкі сатылымдардан кейін жоғарыға бұрылуына ықпал етті.

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/>

АҚ “Сентрас Секьюритиз” • Алматы, 050008, Манас к., 32А • тел.: (727) 259 88 77 • [www.cesec.kz](http://www.cesec.kz) • [info@centras.kz](mailto:info@centras.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.