

Қазынашылық облигациялар	Мәні	Апталық өзгеріс*	Айлық өзгеріс*	Жылдық өзгеріс*
10-летние, США	4,06	-	9	11
10-летние, Казахстан	16,88	-	9	12
10-летние, Gilt	4,55	-	3	12
10-летние, Bund	2,70	-	2	14

Money market indices	Мәні	Апталық өзгеріс*	Айлық өзгеріс*	Жылдық өзгеріс*
SOFR	3,91	-	4	-30,0
EUORDEPO	1,88	0	0	-103
TONIA	17,05	275	12	275
TWINA	17,14	236	12	236
SWAP-1D (USD)	12,09	199	140	334
SWAP-2D (USD)	12,11	307	139	321

Credit spreads (OAS)	Мәні	Апталық өзгеріс*	Айлық өзгеріс*	Жылдық өзгеріс*
US HY (LF98TRUU Index)	333,66	1 297	1 942	3 336
US IG (LUACTRUU Index)	85,82	276	688	539
EM HY (BEBGTRUU Index)	368,22	1 330	3 487	2 298
EM IG(I04276US Index)	92,45	647	156	1 207

### Өткен аптадағы МБҚ орналастырылуы

ISIN	Тикер	Күні	Шығарылу м көлемі, млн тг	Кірістілік, %	Купон, %	Өтелуіне дейінгі мерзім (жыл)
KZKD00001269	MUM120_0020	18.11.2025	50 943	16,87%	14,00	3 325 (9,2)
KZK200000778	MOM060_0055	18.11.2025	41 319	16,90%	16,95	1 761 (4,9)
KZKD00001145	MUM072_0013	18.11.2025	17 643	17,01%	10,40	541 (1,5)

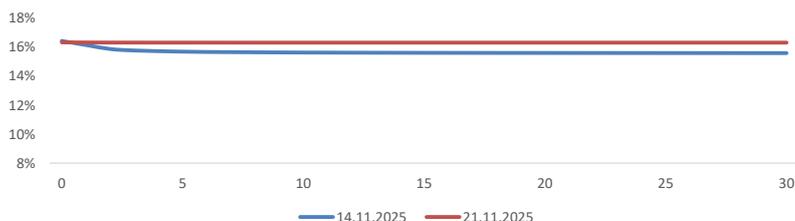
### Алдағы МҚБ орналастырулары

ISIN	Тикер	Күні	Жарияланған көлем, млн тг	Купон, %	Өтелуіне дейінгі мерзім (жыл)
KZKD00001301	MUM096_0015	27.11.2025	40 000	14,45	2 710 (7,5)
KZK200000964	MUM156_0006	27.11.2025	50 000	8,44	1 965 (5,5)
KZKD00000659	MUM180_0008	27.11.2025	20 000	6,50	689 (1,9)

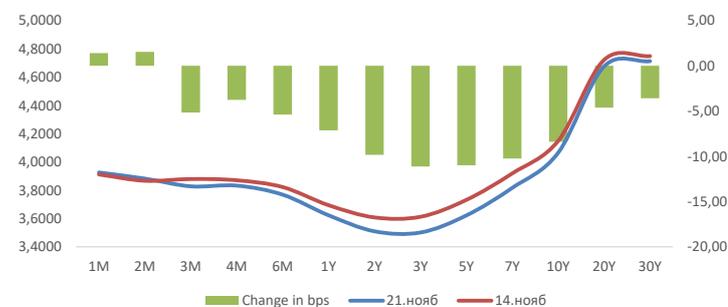
### Негізгі мөлшерлемелер

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



Кірістілік пен спредтердегі өзгерістер



### Fixed income

**US Treasuries.** Апта қорытындысы бойынша америкалық мемлекеттік облигациялардың кірістілігі негізінен төмендеу динамикасын көрсетті, бұл ФРЖ-ның болашақтағы әрекеттеріне қатысты өзгермелі күтулер мен инвесторлардың макроэкономикалық сигналдарға жоғары сезімталдығымен байланысты болды. Аптаның басында кірістілік күн ішіндегі төмендеуден кейін сәл өсті, бұл нарықтың пайыздық ставкаларға қатысты ағымдағы күтулерге сәйкес көңіл-күйін көрсетті. Кейін кірістілік ақырындап төмендеді, өйткені инвесторлар ұзаққа созылған үкіметтің жұмысын тоқтату кезеңінен кейін жарияланған экономикалық деректерге назар аударды. Аптаның ортасына жақында кірістіліктің төмендеуі күшейді: қор индекстерінің құлдырауы қорғаныш активтерге сұраныстың өсуіне ықпал етті. Алайда кейін динамика қайта өзгеріп, кірістілік үкіметтің жұмыспен қамту деректерін жариялауды кейінге қалдыру туралы мәлімдемесінен кейін қайта өсті, бұл ФРЖ-ның жыл соңына дейін ставканы төмендету ықтималдығын азайтты. Аптаның соңында кірістілік қайтадан төмендеді, бұл активтердің бағасы жоғары деп бағалану және монетарлық саясатқа қатысты белгісіздіктің сақталуынан туындады. Облигация нарығын қосымша қолдау жақын айларда ставка төмендеуі күтулерінің күшеюімен қамтамасыз етілді.

**Корпоративтік облигациялар.** Өткен аптада жаңандық облигация нарығында кірістілік пен спредтердің динамикасы негізінен өсу бағытын көрсетті. АҚШ жоғары табысты облигациялар секторында (US HY) кірістіліктің айтарлықтай өсуі тіркелді, бірақ жалпы кірістілік шамамен нөлге жақын болып қалды, бұл бағалардың шектеулі реакциясын көрсетті. АҚШ инвестициялық деңгейдегі облигациялары (US IG) де кірістіліктің қалыпты өсуін көрсетті, алайда жалпы кірістілік сәл теріс болды. Дамушы нарықтардағы жоғары табысты облигациялар (EM HY) айтарлықтай кірістілік өсуімен сипатталды, жалпы кірістілік біршама теріс мәнге ие болды. Дамушы елдердің инвестициялық деңгейдегі облигацияларында (EM IG) кірістіліктің өсуі салыстырмалы болды, ал жалпы кірістілік – қалыпты теріс. Жалпы алғанда, кірістілік динамикасы инвесторлардың сақтық көңіл-күйі сақталуымен байланысты тәуекел премияларының өсуін көрсетеді.

**МБҚ нарығы.** Өткен аптада Қазақстан Республикасының Қаржы министрлігі 109 млрд теңге сомасында 3 выпуск мемлекеттік облигацияларды орналастырды, жоспарланған көлемдерге негізінен толық қол жеткізді. Негізгі сатып алушылар ретінде екінші деңгейлі банктер әрекет етті, олардың орташа үлесі соңғы шығарылымдардың 74% көлемін құрады. Алдағы аптада Қаржы министрлігі жалпы сомасы 110 млрд теңге болатын 3 аукцион өткізуді жоспарлап отыр.

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	6 602,99	-1,95%	11,1%
NASDAQ	22 273,08	-2,74%	13,5%
DJIA	46 245,41	-1,91%	9,1%
CBOE Volatility Index (VIX)	23,43	18,15%	45,3%
<b>Еуропа</b>			
FTSE 100	9 539,71	-1,64%	16,0%
DAX	1 938,74	-3,45%	14,3%
<b>Азия</b>			
Hang Seng	25 220,02	-5,09%	27,6%
Nikkei 225	48 625,88	-3,48%	23,7%
Shanghai SE	3 834,89	-3,90%	19,4%
<b>Қазақстан</b>			
KASE	6 717,76	-3,32%	18,3%
<b>Валюта</b>			
USD/KZT	520,10	-0,68%	-0,9%
RUB/KZT	6,40	0,00%	31,5%
CNY/RUB	10,76	-2,49%	-25,8%
EUR/USD	1,15	-0,94%	11,7%
<b>Тауар-шикізат нарықтары</b>			
Brent (USD/BBL)	62,6	-2,84%	-18,2%
WTI (USD/BBL)	58,1	-3,38%	-21,5%
Золото (USD/OZS)	4 076,7	-0,27%	54,1%

Алдағы аптаның жарияланымдары		
Күні	Ел	Жарияланым
Сейсенбі, 25 қараша	АҚШ	Өндірушілер бағалары индексі (PPI) (айлық) (қыркүйек)
	АҚШ	Бөлшек сауда көлемі (айлық) (қыркүйек)
	АҚШ	СВ тұтынушылар сенімі индексі (қараша)
	АҚШ	Негізгі бөлшек сауда индексі (айлық) (қыркүйек)
	АҚШ	Негізгі тұтынушылық шығыстар бағалары индексі (айлық) (қыркүйек)
Сәрсенбі, 26 қараша	АҚШ	ЖІӨ (тоқсандық) (3 тоқсан)
	АҚШ	Жұмыссыздыққа алғашқы өтініштердің саны
Бейсенбі, 27 қараша	АҚШ	Алғым айту күні
	Еуроаймақ	ЕОБ монетарлық саясат отырысының хаттамасын жариялау
Жұма, 28 қараша	АҚШ	Алғым айту күні

## Әлемдік қор нарықтары

Өткен аптада қор нарықтары аптаны төмендеумен аяқтады. S&P 500 индексі 1,95%-ға құлдырап, 6 602,99 пунктке дейін төмендеді; Nasdaq Composite 2,74%-ға арзандап, 22 273,08 пунктті көрсетті, ал өнеркәсіптік Dow Jones 1,91%-ға төмендеп, 46 245,41 деңгейінде жабылды.

Америкалық қор нарығы апта бойы жоғары белгісіздік жағдайында болды, ол макроэкономикалық статистиканың кешігуі, ФРЖ ставкасын төмендету мүмкіндігіне қатысты күтулердің өзгеруі және технологиялық сектордағы шамадан тыс қызу белгілерінің үйлесімімен күшейді.

Аптаның басында динамика қалыпты болды: инвесторлар Nvidia есептілігін жариялау алдында сақтық танытты, бұл есеп жасанды интеллект секторындағы раллидің тұрақтылығын көрсететін негізгі индикатор ретінде қарастырылды. Сонымен қатар, ірі технологиялық компаниялардың акцияларының қымбаттығы және экономикалық статистикадағы олқылықтарға байланысты желтоқсан айындағы ФРЖ ставкасын төмендетудің кейінге қалуы туралы алаңдаушылық сақталды. Осы факторлар әсерінен технологиялық сегмент шектеулі өсімді көрсетті, ал кең нарық аралас нәтижелерге ие болды.

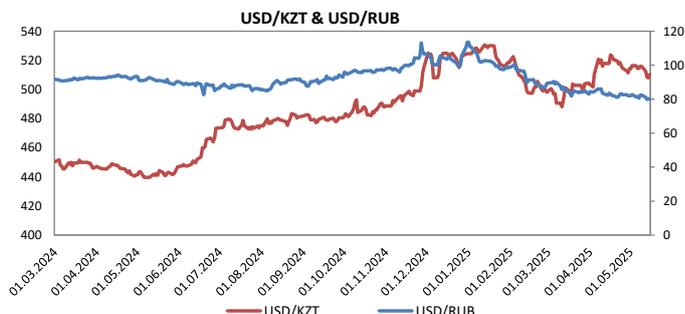
Аптаның ортасына жақында қысым күшейді. Саудагерлердің есептіліктері және Home Depot компаниясының пессимистік болжамы тұтынушылық сұраныстың тұрақтылығына күмән тудырды, ал кейінге қалдырылған жұмыспен қамту есебін жариялау күтіліп, волатильділікті арттырды. Жұмыссыздыққа төлемдердің ұзақтығының өсуі және жеке сектордағы жұмыспен қамту деректерінің әлсіздігі қосымша әсер етті. ФРЖ саясаты бойынша күтулердің қайта қаралуы желтоқсан айында ставка төмендеу ықтималдығын шамамен 40%-ға төмендетті.

Соңғы ФРЖ отырысының хаттамасы жарияланғаннан кейін белгісіздік одан әрі күшейді. Комитет мүшелері арасындағы бәсеңдету қарқынына қатысты келіспеушіліктер және инфляцияны төмендетудегі жетістік жеткіліксіздігі желтоқсан айындағы ставка төмендеу мүмкіндігіне күмән тудырып, кірістіліктің өсуі мен доллардың нығаюына ықпал етті. Дегенмен, бейсенбіде жарияланған Nvidia оң деректері, әсерлі қаржылық көрсеткіштеріне қарамастан, секторды тұрақты қолдауға қабілетсіз болды: ИИ сегментінің шамадан тыс қызуы туралы алаңдаушылық қайта басты тақырыпқа айналды, бұл технологиялық индекстерде өткір сатылымға әкелді.

Аптаның соңында нарық тұрақталды және сауда аздап өсумен аяқталды, өйткені инвесторлар ФРЖ келесі айда ставкаларды төмендетуі мүмкін деген күтулерді күшейтті. Дегенмен, үш негізгі индекс те аптаны теріс мәнмен аяқтады.

## Мұнай

Өткен аптада Brent маркалы мұнайдың бағасы 2,8%-ға төмендеп, баррельге \$62,56 деңгейіне жетті. Американдық WTI мұнайы да 3,4%-ға арзандап, баррельге \$58,06 болды. Өткен аптада мұнай нарығында динамика жоғары ауытқумен сипатталды, бұл қарама-қайшы факторлардың әсерімен байланысты болды. Аптаның басында Новороссийск порты арқылы экспорттың тоқтатылуы және украиндық дрон шабуылы бағаның 1 доллардан астам өсуіне әкелді, бұл жеткізілім үзілуі қаупін күшейтті. Аптаның ортасына қарай бағалар өткен сессиядан кейінгі төмендеуден кейін «Лукойл» компаниясына қатысты санкциялар және ұсынылған артық ұсыныс қаупі әсерінен төмендеді, алайда 18 қарашада баға қайта көтеріліп, санкциялардың ресейлік экспортқа ықпалынан туындаған алаңдаушылықты көрсетті. Аптаның ортасында бағалар АҚШ-тың Ресей мен Украина соғысы бойынша ұсынылған резолюциясы туралы хабарламалар әсерінен қайта төмендеді, ал аптаның соңына қарай төмендеу үшінші сессия қатарынан жалғасты, айлық минимумға жетті, бұл жақын арада бейбіт келісімге қол жеткізуге және АҚШ талаптарының сақталуына деген күтілулермен байланысты болды. Жалпы, апта әртүрлі бағыттағы факторлардың әсерімен өтті: жеткізілім үзілуі қаупі мен санкциялар бағаны қолдаса, геосаяси шиеленістің бәсеңдеуі мен артық ұсыныс өсімді шектеді.



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.