

Қазынашылық облигациялар	Мәні	Апталық өзгеріс*	Айлық өзгеріс*	Жылдық өзгеріс*
10-летние, США	4,19	5 -	5 -	41
10-летние, Казахстан	16,75	-	14	294
10-летние, Gilt	4,75	3	1	15
10-летние, Bund	2,75	-	0	32

Money market indices	Мәні	Апталық өзгеріс*	Айлық өзгеріс*	Жылдық өзгеріс*
SOFR	4,18	4	-18,0 -	13
EUORDEPO	1,88	0	0	-103
TONIA	15,91	161	21	161
TWINA	16,02	124	27	124
SWAP-1D (USD)	11,28	-	59	253
SWAP-2D (USD)	11,03	-	31	213

Credit spreads (OAS)	Мәні	Апталық өзгеріс*	Айлық өзгеріс*	Жылдық өзгеріс*
US HY (LF98TRUU Index)	297,87	506 -	110 -	243
US IG (LUACTRUU Index)	74,42	195 -	248 -	601
EM HY (BEBGTRUU Index)	380,62	-	3 374 -	1 057
EM IG (I04276US Index)	82,82	-	329 -	2 170

### Өткен аптадағы МБҚ орналастырылуы

ISIN	Тикер	Күні	Шығарылым көлемі, млн тг	Кірістілік, %	Купон, %	Өтелуіне дейінгі мерзім (жыл)
KZKD00000550	MUM240_0001	23.09.2025	36 101	16,79%	5,50	2371 (7)
KZK200000760	MOM048_0056	23.09.2025	40 152	16,98%	17,01	1394 (4)
KZK200000679	MOM060_0052	23.09.2025	3 500	16,89%	10,50	311 (1)
KZKD00000618	MUM180_0007	26.09.2025	3 657	17,00%	5,49	712 (2)
KZKD00001301	MUM096_0015	26.09.2025	53 117	17,00%	14,45	2769 (8)

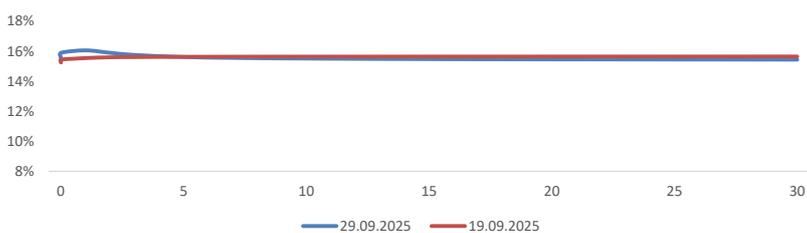
### Алдағы МБҚ орналастырулары

ISIN	Тикер	Күні	Жарияланған көлем, млн тг	Купон, %	Өтелуіне дейінгі мерзім (жыл)
------	-------	------	---------------------------	----------	-------------------------------

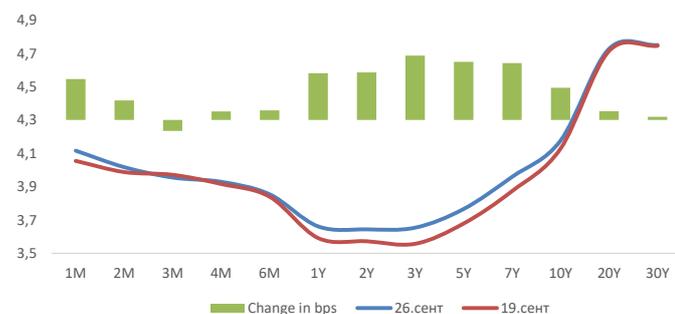
### Негізгі мөлшерлемелер

Ел / аймақ	Негізгі мөлшерлеме	Шешім қабылданған күн	Келесі отырыс күні
АҚШ	4,25%	17.09.2025	29.10.2025
ЕОБ	2,15%	11.09.2025	30.10.2025
Қазақстан	16,50%	29.08.2025	10.10.2025

МБҚ бойынша SPOT қисығы



US Treasury Yield Curve



### Fixed income

**US Treasuries.** Апта қорытындысы бойынша АҚШ қазынашылық облигацияларының кірістілігі аралас динамика көрсетті. Аптаның басында көрсеткіштер тұрақты болып қалды, себебі нарық биылғы жылғы алғашқы ФРЖ мөлшерлеме төмендеуінен кейін тыныштала бастады. Апта ортасына қарай мемлекеттік және корпоративтік бағалы қағаздардың ұсынысының артуы, сондай-ақ реттеушіден келесі сигналдарды күту аясында кірістілік қайтадан өсе бастады. Алайда келесі күні-ақ тренд қайтадан төмендеу бағытына ауысты. Апта соңына таман кірістілік макроэкономикалық деректер жарияланғаннан кейін бұрынғы деңгейге жуық шегінде тұрақтап, бұл ақша-несие саясатының алдағы траекториясына қатысты белгісіздіктің сақталып отырғанын көрсетті.

**Корпоративтік облигациялар.** Өткен аптада ғаламдық корпоративтік облигациялар нарығындағы кредиттік спрэдтердің динамикасы әркелкі болды. АҚШ-тың жоғары табысты облигациялары (US HY) бойынша спрэдтердің айтарлықтай кеңеюі байқалды, ал АҚШ-тың инвестициялық деңгейдегі қағаздары (US IG) кірістіліктің шамалы нашарлауын көрсетті. Дамушы елдердің жоғары табысты облигациялары (EM HY) спрэдтердің ең күшті тарылуын көрсетті, дегенмен жиынтық кірістілік бойынша едәуір теріс нәтижелер тіркелді. Дамушы елдердің инвестициялық деңгейіндегі облигациялар сегменті (EM IG) де әлсіреген динамиканы көрсетті. Жалпы алғанда, мұндай қозғалыс құрылымы инвесторлардың қызығушылығының АҚШ активтеріне ойысқанын, ал emerging markets-тің тәуекелі жоғары құралдарына сұраныстың шектеулі болып отырғанын аңғартады.

**МБҚ нарығы.** Қазақстан Республикасы Қаржы министрлігі өткен аптада жалпы сомасы 136 млрд теңге болатын бес мемлекеттік облигация шығарылымын орналастырып, жоспарланған көлемдерді іс жүзінде толық орындады. Негізгі сатып алушылардың қатарында институционалдық инвесторлар болды, олардың үлесіне соңғы шығарылымдар бойынша орта есеппен 48% тиесілі болды. Алдағы аптада Қаржы министрлігі жалпы сомасы 120 млрд теңге болатын үш мемлекеттік бағалы қағаз аукционын өткізуді жоспарлап отыр.

Кірістілік пен спрэдтердегі 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	6 643,70	-0,31%	11,8%
NASDAQ	22 484,07	-0,65%	14,6%
DJIA	46 247,29	-0,15%	9,1%
CBOE Volatility Index (VIX)	15,29	-1,04%	-5,2%
<b>Еуропа</b>			
FTSE 100	9 284,83	0,74%	12,9%
DAX	2 008,19	0,25%	18,4%
<b>Азия</b>			
Hang Seng	26 128,20	-1,57%	32,2%
Nikkei 225	45 354,99	0,69%	15,4%
Shanghai SE	3 828,11	0,21%	19,2%
<b>Қазақстан</b>			
KASE	7 144,28	0,70%	25,8%

Валюта	Мәні	Апталық өзгеріс	Жылдық өзгеріс
USD/KZT	543,66	0,53%	3,6%
RUB/KZT	6,40	0,00%	31,5%
CNY/RUB	11,51	0,42%	-20,7%
EUR/USD	1,17	-0,37%	13,5%
<b>Тауар-шикізат нарықтары</b>			
Brent (USD/BBL)	70,1	5,17%	-8,3%
WTI (USD/BBL)	65,7	4,85%	-11,1%
Золото (USD/OZS)	3 775,3	2,83%	42,7%

Алдағы аптаның жарияланымдары		
Күні	Ел	Жарияланым
	АҚШ	СВ тұтынушылар сенім индексі (қыркүйек)
Сейсенбі, 30 қыркүйек	АҚШ	JOLTS еңбек нарығындағы бос жұмыс орындарының саны (тамыз)
	АҚШ	Америкалық мұнай институтының (API) деректері бойынша апталық мұнай қоры
	Еуроаймақ	ЕОБ мүшесі Элдерсонның сөзі
Сәрсенбі, 1 қазан	Еуроаймақ	Тұтыну бағалары индексі (ж/ж) (қыркүйек)
	АҚШ	Өндіріс секторындағы іскерлік белсенділік индексі (PMI) (қыркүйек)
	АҚШ	Мұнай қоры
Бейсенбі, 2 қазан	Еуроаймақ	Жұмыссыздық деңгейі (тамыз)
	АҚШ	Бастапқы жұмыссыздық бойынша жәрдемақыға өтініштер саны
	АҚШ	Жұмыссыздық деңгейі (қыркүйек)
Жұма, 3 қазан	АҚШ	Қызмет көрсету секторындағы іскерлік белсенділік индексі (PMI) (қыркүйек)
	АҚШ	Орташа сағаттық жалақы (ай/ай) (қыркүйек)

## Әлемдік қор нарықтары

Өткен аптада әлемдік қор нарықтары сауда аптасын төмендеумен аяқтады. S&P 500 индексі 0,31%-ға төмендеп, 6 643,70 пункт деңгейінде жабылды; Nasdaq Composite 0,65%-ға құлдырап, 22 484,07 пунктті құрады, ал өнеркәсіптік Dow Jones 0,15%-ға азайып, 46 247,29 пункт деңгейінде сауданы жапты.

Аптаның басында әлемдік қор нарықтарына монетарлық саладағы белгісіздік қысым жасады: ФРЖ отырысының қорытындылары инвесторларды мөлшерлемелерді одан әрі төмендету бойынша нақты траекторияның болмауымен көңіл қалдырды. Реттеуші қадамдарын біртіндеп жасап, келіп түскен деректерге сүйенетінін растағанына қарамастан, кейбір қатысушылар саясатты жеңілдетудің жылдам басталуын күткен еді. Қосымша назар геосаясатқа ауды: АҚШ пен Қытай TikTok бойынша келіссөздерде ілгерілеу болғанын хабарлап, Корея Республикасында өтетін көшбасшылардың кездесуін жоспарлады, ал АҚШ Конгресінде бюджет қаржыландыруына қатысты келіспеушіліктер күшейді.

Аптаның ортасына қарай технологиялық сектордан келген жаңалықтар нарықтарға оң серпін берді. Nvidia компаниясының OpenAI-ға 100 млрд доллар көлемінде инвестиция салу ниеті акцияларының өсуін тудырып, жасанды интеллекттің ары қарайғы бумына деген күтулерді күшейтті. Сонымен қатар, инвесторлар ФРЖ-ның сигналдарын қадағалады: реттеушінің өкілдері мөлшерлеменің жуырда 25 б.п.-қа төмендеуі орынды болғанын атап өтті, алайда инфляцияға қарсы күрес басты басымдық болып қала беретінін айтты. Саяси фактор да шиеленісті арттырды: АҚШ президентінің Н-1В жұмыс визаларына айтарлықтай алымдар енгізу бастамасы технологиялық секторда алаңдаушылық туғызды.

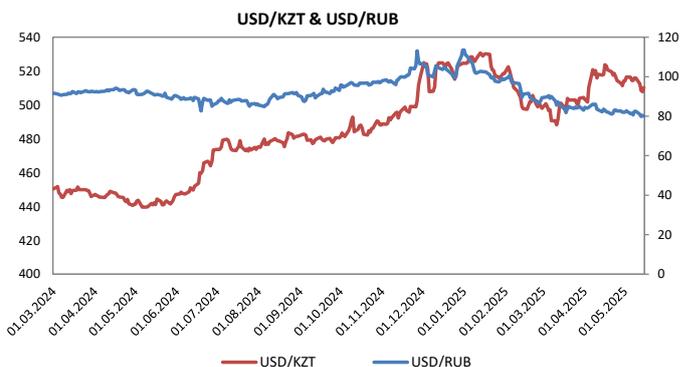
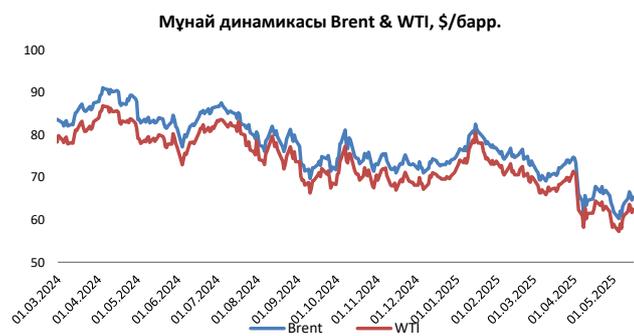
Аптаның екінші жартысында көңіл-күй нашарлады: Джером Пауэллдің активтердің «қымбаттап кеткені» туралы пікірі инвесторлардың сақтық ұстанымын күшейтті. Тұрғын үй секторындағы мықты деректер және мұнай бағасының өсуі экономиканың тұрақтылығын көрсетті, бұл ФРЖ саясатын тез жеңілдету ықтималдығын төмендетті.

Апта соңына қарай Уолл-стрит индекстері шығындардың бір бөлігін қайтара алды: нарықтарға болжамнан жоғары болған тұтынушылық шығындар деректері және күтулерге сәйкес шыққан PCE инфляциясы (2,7% ж/ж) қолдау көрсетті. Алайда белгісіздік сақталды: ФРЖ өкілдері ақша-несие саясатының болашағы бойынша қайшылықты пікірлер айтты, ал АҚШ-тағы бюджет шатдаун тәуекелдері мен жаңа сауда баждарының енгізілуі шиеленісті күшейтті. Нәтижесінде апта сауданың жоғары құбылмалылық жағдайында аяқталды, тек өнеркәсіптік және фармацевтикалық секторлар сияқты жекелеген салаларда шектеулі өсім байқалды.

## Нефть

Өткен аптада Brent маркалы мұнай бағасы 4,3%-ға өсіп, барреліне 69,43 доллар деңгейіне жетті. Ал америкалық WTI мұнайының бағасы 3,7%-ға төмендеп, барреліне 64,93 долларды құрады.

Аптаның басында мұнай нарығындағы қозғалыс баяу болды: котировкалар айтарлықтай өзгермеді, себебі ұсыныстың артық болуы жөніндегі алаңдаушылықтар Ресей мен Таяу Шығыстағы геосаяси шиеленістермен теңестірілді. Апта ортасына қарай жағдай өзгерді — АҚШ-та шикі мұнай қорының күтпеген қысқаруы және Ирак, Венесуэла мен Ресейден экспорттағы қиындықтар бағаның өсуіне әкелді, бұл шілдеден бергі ең жақсы көрсеткіш болды. Апта соңына таман котировкалар тұрақтанғанымен, геосаяси тәуекелдердің жаңа өршуі нарықты қайта қолдады: украиналық дрондардың Ресей инфрақұрылымына жасаған шабуылдары әлемдегі ірі энергия ресурстары өндірушілерінің экспортын қысқартты және бағаны жоғары қарай итермеледі.



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.