

АПТАЛЫҚ ШОЛУ

2026 жылғы 20 – 24 шілде

2026 жылғы 20 – 24 шілде

Аптаның негізгі тақырыптары

01



Аптаның негізгі оқиғалары және
Макроэкономикалық ахуал,
Негізгі көрсеткіштер

02



Аймақтық көрініс:
АҚШ, Еуропа, Азия және
Дамушы нарықтар

03



Аптаны бақылау:
тарифтік жүктеме
төмендейді, бірақ
жоғары болып қалады,
Алдағы апта және
қорытындылау

Акциялар. Америкалық индекстер төмендеді, бұл ретте негізгі әлсіздік ақпараттық технологиялар мен коммуникациялық қызметтер секторында байқалды. S&P 500 индексі 0,61%, NASDAQ 2,13%, Dow Jones 1,15% жоғалтты. Нарықта капиталды ЖИ-инфрақұрылымның ең жоғары бағаланған сегменттерінен энергетика, қаржы компаниялары және кейбір қорғаныс салаларына қайта бөлу үрдісі жалғасты.

Корпоративтік есептілік жалпы алғанда күшті болып қалды, алайда инвесторлардың реакциясы әлдеқайда талапшыл бола түсті. Alphabet пен Tesla компанияларының қаржылық нәтижелері акцияларды қолдай алмады: инвесторлардың назары капитал шығындарының өсуіне, еркін ақша ағынының динамикасына және ЖИ-ға салынған инвестициялардың өтелу мерзіміне ауысты. Алғашқы есептер жарияланғаннан кейін талдаушылар S&P 500 екінші тоқсандағы пайдасының өсімі бойынша болжамын бір апта бұрынғы 24,8%-дан 37,9%-ға дейін көтерді, бірақ бұл өсімнің жоғары шоғырлануы кейбір бағалы қағаздар бағасының күрт құбылу қаупін арттырады.

Еуропада динамика анағұрлым тұрақты болды: Euro Stoxx 50 индексі 0,80%-ға, FTSE 100 1,28%-ға өсті. Азияда Nikkei 225 1,23%-ға, Hang Seng 2,63%-ға көтерілді, ал CSI 300 индексі өзгеріссіз қалды. Үндістанның Sensex индексі мұнай бағасының қымбаттауы және импортталатын инфляцияға қатысты алаңдаушылыққа байланысты 2,68%-ға төмендеді. Қазақстанның KASE индексі 0,11%-ға өсті.

Облигациялар және кредит нарығы. Апта ішінде мұнай бағасының өсуі және инфляцияның тұрақтылығына қатысты алаңдаушылық облигация нарығына қысым көрсетуді жалғастырды. UST 10Y кірістілігі 13 б.т. көтеріліп, 4,68%-ға жетті, ал UST 30Y кірістілігі 9 б.т. көтеріліп, 5,16%-ға жетті. Ұлыбританияда 10 жылдық бағалы қағаздардың кірістілігі 5%-дан асты, ал Германияда 3,17%-ға дейін көтерілді. Бұл динамика қаржылық жағдайлардың қатаң күйінде сақталатынын көрсетеді және өсім акцияларының қайта бағалану әлеуетін шектейді.

Кредиттік индикаторлар да нашарлады. US IG OAS спреді 4,35 б.т. кеңейіп, 120,9 б.т. дейін жетті, ал US HY OAS спреді 19,08 б.т. ұлғайып, 324,5 б.т. құрады. MOVE индексі 8,38%-ға өсіп, мөлшерлемелер құбылмалылығының артқанын көрсетті, ал VIX индексі 6,07%-ға төмендеп, 17,63 деңгейіне түсті. Нарықаралық көрініс бейресми түрде тәуекелді активтер үшін қолайлы болып қалғанымен, облигациялар кірістілігінің өсуі мен кредиттік спредтердің кеңеюі инвесторлардың анағұрлым сақ позиция ұстанып отырғанын аңғартады.

Валюталар және шикізат тауарлары. Доллар индексі 0,70% өсіп, 101,47 деңгейіне жетті. EUR/USD бағамы 0,63%-ға – 1,14-ке дейін төмендеді, ал USD/JPY бағамы 163,84-ке дейін көтерілді, бұл мөлшерлемелер арасында елеулі алшақтықты және мұнай бағасы қымбаттаған кезде Жапонияның сауда шарттарының нашарлағанын көрсетеді. USD/KZT бағамы 0,85%-ға 474,90 дейін өсті, бұл бір аптада теңгенің бірқалыпты әлсірегенін білдіреді.

Мұнай бағасы Таяу Шығыстағы қақтығыс және Парсы шығанағы мен Қызыл теңіз арқылы өтетін бағыттарға төнген қатер туралы хабарламаларға күрт әсер етті. Апта ішіндегі құбылмалылыққа қарамастан, қорытынды есеп бойынша Brent маркалы мұнайдың бағасы 6,41%-ға төмендеп, бір баррелі 84,93 долларды құрады. Алтын 0,89%-ға, күміс 4,00%-ға өсті, өйткені инвесторлардың бір бөлігі геосаяси белгісіздік жағдайында қорғаныш активтеріне деген сұранысты сақтап қалды.

АҚШ-тың алдын ала есептелген жиынтық PMI индексі 53,6-ға дейін өсіп, сегіз айдағы ең жоғары деңгейге жетті. Қызмет көрсетудің жеделдеуі өнеркәсіптегі баяулауды өтеді, жұмыспен қамту үш айда алғаш рет артты, ал бизнес күткен көрсеткіштер жақсарды. Сонымен бірге жеткізудегі іркілістер төрт жылдың ішінде анағұрлым байқалды, кіріс шығыны 14 айдағы ең жоғары көрсеткішке жетті, ал сату бағалары төрт жылдың ішіндегі ең жылдам қарқынмен дерлік өсті.

Еңбек нарығы да берік күйінде қалды: жұмыссыздық бойынша жәрдемақыға алғашқы өтінімдер 1969 жылдан бергі ең төменгі деңгейге жетіп, 187 мыңға дейін төмендеді. Жаңа тұрғын үйлердің сатылымы айлық есеппен 1,6%-ға өсіп, жылдық мәнде 628 мың бірлікті құрады, бұл өткен жылғы деңгейден 5,6%-ға төмен болды. Тұрақты белсенділік пен баға қысымының сақталуы ФРЖ-ның мөлшерлемелер бойынша ұзақ үзілісті жалғастырады деген күтулерді қолдап, қатаңырақ риторика ықтималдығын сақтап отыр.

Индекс	Деңгей	Бір аптада	Жыл басынан
S&P 500	7 412	-0,61%	+8,07%
Dow Jones	51 947	-1,15%	+7,37%
NASDAQ	24 976	-2,13%	+7,49%
Euro Stoxx 50	6 281	+0,80%	+7,36%
FTSE 100	10 736	+1,28%	+7,89%
Nikkei 225	64 931	+1,23%	+28,99%
Hang Seng	25 207	+2,63%	-4,30%
KASE	7 673	+0,11%	+9,12%

Актив	Деңгей	Бір аптада	Жыл басынан
MSCI World	4 783	-1,48%	+7,95%
MSCI Emerging Markets	1 672	+0,47%	+19,05%
MSCI EAFE	3 105	-0,85%	+7,36%
Brent мұнайы, долл./барр.	84,93	-6,41%	+38,14%
Алтын, долл./унция	4 053	+0,89%	-6,40%
Күміс, долл./унция	58,19	+4,00%	-19,91%
DXY	101,47	+0,70%	+3,09%
USD/KZT	474,90	+0,85%	-6,41%

Кірістілік	20.07.2026	13.07.2026	Өзгеріс
UST 10Y	4,68%	4,55%	+13 б.т.
UST 30Y	5,16%	5,07%	+9 б.т.
UK Gilts 10Y	5,03%	4,95%	+8 б.т.
Germany 10Y	3,17%	3,12%	+5 б.т.
China 10Y	1,72%	1,73%	-1 б.т.

АҚШ. Нарық есептіліктің жоғары күтулерін тексеру кезеңіне кірді. Ірі компаниялардың іргелі көрсеткіштері күшті күйінде қалып отыр, бірақ инвесторлар ЖИ-ға жұмсалатын шығыстар мен ақша ағынының өсуі арасында анағұрлым айқын байланысты талап етеді. Облигациялар кірістілігінің артуы бұл тексерісті одан әрі күшейтуде, өйткені ол өсімге бағытталған компаниялар үшін дисконттау мөлшерлемесін жоғарылатады.

Еуропа. Өңірдің акциялары қымбат мұнай мен жаңа сауда шектеулеріне қарамастан, салыстырмалы түрде ең жақсы динамика көрсетті. ЕОБ мөлшерлемелерді өзгеріссіз сақтап қалды, бірақ тұрақты энергетикалық күйзеліс кезінде одан әрі қатайту мүмкіндігін жоққа шығармады. Іскерлік белсенділік жақсарды: еуроаймақтың өнеркәсіптік PMI индексі 52,0-ге дейін өсті, ал қызмет көрсету секторы өсім көрсетті.

Азия. Жапония нарығы өскенімен, JGB кірістілігінің 2,80%-ға дейін артуы және иенаның 40 жылдық ең төменгі деңгейге дейін әлсіреуі тәуекелдерді сақтап отыр. Қытайда мемлекеттік құрылымдар мен ірі сақтандырушылар қор нарығын қолдауды күшейтіп, бұл Hang Seng индексі мен технологиялық акциялардың өсуіне ықпал етті. Алайда апта ішіндегі айтарлықтай құбылмалылық ЖИ-компаниялардың бағалануы пайданы бекітуге әлі де өте сезімтал екенін көрсетті.

Дамушы нарықтар. MSCI Emerging Markets индексі 0,47%-ға өсті, дегенмен өңірлер бойынша динамика біркелкі болмады. Мұнай бағасының қымбаттауы Үндістан сияқты энергия импорттаушы елдердің жағдайын қиындатса, шикізат экспорттаушы елдер түсімнің арқасында қолдау алуда. KASE индексі 0,11% қосты, ал USD/KZT бағамы 474,90 теңге деңгейіне дейін көтерілді.

Аптаны бақылау: тарифтік жүктеме төмендейді, бірақ жоғары болып қалады

АҚШ-та жарияланған орташа тарифтік мөлшерлеме 2025 жылғы сәуір айындағы 18% шамасындағы ең жоғары деңгейден кейін шамамен 10%-ға дейін төмендеді. Жоғарғы соттың төтенше тарифтерді қолдануды шектеген шешімі негізгі себеп болды, алайда жаңа салалық шаралар бұл төмендеуді ішінара өтей алады. Тіпті жұмсартылғаннан кейін де тарифтік режим 2025 жылға қарағанда әлдеқайда қатаң күйінде қалып отыр.

Импорттаушыларға түсетін нақты жүктеме де азайды: импорт құнына төленген баж салығы ретінде есептелген тиімді мөлшерлеме мамыр айында шамамен 12%-дан 7%-ға дейін төмендеді. Маусым айында АҚШ Қазынашылығы 49,2 млрд доллар тарифтік өтемақы төледі, бұл бір айдағы жаңа тарифтік түсімдерден шамамен екі есе көп.

Алдын ала бағалауға сай компаниялар шығындарының едәуір бөлігін тұтынушыларға толық ауыстырмай, әзірге өз мойнына алған. Бұл инфляцияға тікелей әсерін төмендеткенімен, корпоративтік маржаны шектеді. Алдағы уақытта компаниялар мен тұтынушылардың арасында тарифтік жүктемені бөлу пайда мен бағаларды болжау үшін маңызды фактор болып қалады.

ЖИ және есептілік. Нарық инвестициялардың ауқымын бағалаудан олардың қайтарымын бағалауға көшеді. Бұлтты сервистердің табысы мен тапсырыстарының қарқынды өсуі сұраныстың жоғары екенін растайды. Алайда капиталдық шығындардың ұлғаюы еркін ақша ағынына, пайда маржасына және инвестициялардың табыс әкеле бастау мерзіміне деген назарды күшейтіп отыр. Amazon, Meta және Microsoft компанияларының алдағы қаржылық есептері осы инвестициялық тақырыптың тұрақтылығы үшін маңызды сынақ болмақ.

Мөлшерлемелер мен облигациялар. Базалық сценарий бойынша ФРЖ шілде айында мөлшерлемені 3,50-3,75% деңгейінде сақтайды деп күтілуде. Мұнай бағасы жоғары болғанда және базалық инфляция сақталғанда қыркүйек айындағы отырыс анағұрлым маңызды болуы мүмкін. Апталық шолуларға сәйкес UST 10Y кірістілігі жыл соңына дейін шамамен 4,5-5,0% аралығында болады деп бағалануда, ал қысқамерзімді облигациялар кірістілік пен пайыздық тәуекелдің арақатынасы бойынша анағұрлым тартымды болып саналады.

Нарықты ротациялау. Жоғары мөлшерлемелер мен ЖИ-инвестицияларды неғұрлым қатаң бағалау капиталды энергетикаға, қаржы компанияларына, өнеркәсіпке, орташа капиталдандыру компанияларына және құнның халықаралық акцияларына қайта бөлуді қолдайды. Бұл ретте ЖИ-ға ұзақмерзімді қызығушылық сақталады, бірақ бағалы қағаздарды таңдау пайда мен ақша ағынының сапасына анағұрлым тәуелді болады.

Тарифтер мен маржа. Орташа тарифтік мөлшерлемені төмендету тауарлар инфляциясы үшін негізгі тәуекелдердің бірін азайтады, бірақ жаңа салалық баждар белгісіздікті сақтайды. Компаниялардың тұтыну бағаларын едәуір көтермей немесе рентабельділікті нашарлатпай шығыстарды өтеуді жалғастыру қабілеті неғұрлым маңызды мәселе болады.

Негізгі назар аударатын оқиғалар – ФРЖ-ның шешімі және төраға Кевин Уорштың баспасөз конференциясы, АҚШ-тың екінші тоқсандағы ЖІӨ бойынша алдын ала бағалауы, жеке тұтыну шығыны индексі және тұтынушылық көңіл күй көрсеткіштері болады. Корпоративтік күнтізбеде Amazon, Meta, Microsoft және басқа да ірі компаниялардың қаржылық есептері жарияланады. Сондықтан нарық ЖИ-ға бағытталған инвестициялардың қарқынын, бұлтты қызметтерден түсетін табыстың өсуін және еркін ақша ағынының динамикасын бағалауды жалғастырады.

Қорытындылау

Апта америкалық технологиялық индекстердің төмендеуімен және облигациялар кірістілігінің өсуімен аяқталды. Бұл ретте еуропалық және кейбір азиялық нарықтар неғұрлым тұрақты динамика көрсетті, ал дамушы нарықтар жалпы алғанда аптаны аздаған өсіммен қорытындылады. Тәуекелдің негізгі шектеулері – қымбат ақша, мұнайдағы геосаяси сыйлықақы және кредиттік спредтердің кеңеюі.

Есептілік маусымы нарықтың одан әрі қозғалысы үшін басты бағдарға айналуға. Пайданың жалпы өсімі жоғары деңгейде сақталғанымен, инвесторлар ЖИ-ге салынған ауқымды инвестициялар түсімнің, маржаның және ақша ағынының тұрақты өсуіне әкелетінін растауды талап етеді. ФРЖ отырысы және ЖІӨ мен инфляция бойынша жарияланатын деректер шілде айындағы түзетуден кейін нарықтың тұрақтана алатынын айқындайтын басты факторлар болады.

Шолуды дайындаған: Әнуарбеков Алдияр



<https://www.bcc-invest.kz>



<https://www.instagram.com/bcc.invest>



https://t.me/bcc_invest



Бұл материал тек ақпарат беру мақсатында таратылады. Осы материалды тарату инвестициялық кеңес беру қызметі емес. Осы материалда келтірілген ақпарат жеке инвестициялық ұсыным емес.

Осы материалды алушы шешім қабылдау үшін ұсынылған ақпаратқа ғана сүйенбеуге тиіс. Есептеулерді, тарихи деректерді және осы материалда қамтылуы мүмкін өзге де ақпаратты BCC Invest қызметкерлері жария дереккөздерден алынған ақпарат пен деректердің негізінде дайындады. BCC Invest мұндай ақпараттың толықтығын, дәлдігін және анықтығын тексермейді және тексеруге міндетті емес.

BCC Invest ұсынатын кез келген ақпаратты клиент тек өз қалауымен пайдаланады және тәуекелін өзі көтереді. BCC Invest ұсынатын ақпарат қандай да бір бағалы қағазды сатып алу туралы ұсыныс және/немесе сату бойынша міндеттеме емес, мәміле жасасуға итермелемейді және инвестициялық, салық және заң мәселелері бойынша, оның ішінде жасалатын мәміленің клиенттің нақты мақсаттарына сәйкестігі туралы мәселе бойынша ақпарат алушыға ұсыным емес.

BCC Invest олар туралы ақпаратты ұсынатын бағалы қағаздармен, оның ішінде шетелдік бағалы қағаздармен, валютамен, базистік активтердің алуан түрлі туынды қаржы құралдарымен (бұдан әрі – «Қаржы құралдары») операция жүргізбес бұрын, осы ақпаратты алушылар аталған қаржы құралдарын сипаттайтын құжаттармен (эмиссия проспектісі және т.б.) танысуы қажет және қаржы құралдарымен мәміле жасасқанға дейін өзінің қаржы, заң, салық, бухгалтерлік есеп мәселелері жөніндегі кеңесшілерінен және өзге де кеңесшілерінен жан-жақты кеңес алуға тиіс.

Қаржы құралдарымен мәмілелер жасасу белгілі бір тәуекелмен ұштасып жатыр, олар үшін жауапкершілік BCC Invest-ке жүктелуі мүмкін емес, өйткені олар тараптардың қисынды бақылауынан тыс және олардың осындай тәуекел салдарын болжау және алдын алу мүмкіндіктері шектеулі немесе мүмкін емес.

Клиент қаржы құралдарымен мәмілелер жасау мүмкіндігін өз бетінше бағалауға тиіс. Клиент, егер оның экономикалық және заңды мәні, құжаттамасы, шарттары мен онымен байланысты тәуекелдері түсініксіз болып қалса немесе ақпарат алушының мақсатына, ниетіне және күткен үмітіне сәйкес келмесе, мәміле жасаспауға тиіс. Қаржы құралдарымен мәмілелер жасасу елеулі қаржылық және өзге де тәуекелді тудыруы мүмкін. Осы себептен бұл мәмілелер өзіне тиісті тәуекелді қабылдауға дайын және олармен байланысты ықтимал қаржылық шығынды көтере алатын адамдарға арналған. Кез келген мәмілені жасамас бұрын клиент тиісті мәмілені жасасуға байланысты туындайтын тәуекелді түсінетініне және кез келген оқиға өрбіген кезде өзіне қабылдаған міндеттемелерді орындау үшін қажетті қаржылық және өзге де ресурстары бар екеніне көз жеткізуі қажет.

Қаржы нарығында операция жүргізу туралы шешім қабылдаған кезде, қаржы құралдарына инвестициялау күтілетін кірісті алмау, инвестицияланған қаражаттың бір бөлігін, тіпті барлығын жоғалту, ықтимал шығыс пен шығын тәуекелін көтеретінін ескерген жөн.

Болжамды оң кірістілік туралы ақпарат тек болжам ретінде ғана бағалануы мүмкін. Инвестициялық қызметтің бұрынғы нәтижесі болашақтағы нәтижені айқындамайды, ал активтердің құны көтерілуі де, түсуі де мүмкін. Шетел валютасын айырбастау бағамының өзгеруі инвестиция құнының азаюына немесе ұлғаюына әкелуі мүмкін. BCC Invest ақпаратты пайдалану негізінде клиент алуы мүмкін қаржылық нәтижеге қатысты көпілдік бермейді немесе оны растамайды және қандай да бір жауапкершілікті өз мойнына алмайды.

Қазақстан Республикасының
Қаржы нарығын реттеу және
дамыту агенттігі.

Бағалы қағаздар нарығында
қызметті жүзеге асыруға берілген

10.07.2018 жылғы № 3.2.235/12 мемлекеттік лицензия.