

АПТАЛЫҚ ШОЛУ

2026 жылғы 10 – 14 тамыз

2026 жылғы 10 – 14 тамыз

Аптаның негізгі тақырыптары

01



Қысқаша түйін
Аптаның негізгі оқиғалары
Нарықтағы негізгі
көрсеткіштер

02



ФРЖ және АҚШ-тың
макроэкономикасы
Шикізат тауарлары
және валюталар

03



Апта тақырыбы:
ЖИ төңірегінде шоғырлану
және әртараптандыру
Алдағы апта
Қорытындылау

- Америкалық индекстер аптаны өзгеріссіз аяқтады, ал халықаралық нарықтар күштірек көрінді: MSCI Emerging Markets 2,25%-ға, Nikkei 225 5,51%-ға, KASE 1,81%-ға өсті.
- АҚШ-та инфляция баяулады: жалпы — 3,4% (ж/ж) дейін, базалық — 2,5% (ж/ж) дейін; өндірушілер бағасының индексі (а/а) өзгерген жоқ. Қыркүйек айында ФРЖ мөлшерлемесін көтеру ықтималдығы 29%-ға дейін төмендеді.
- Керісінше, ұзақмерзімді кірістілік өсті: UST 10Y 4,69%-ға, UST 30Y 5,26%-ға жетті. ФРЖ бойынша қысқамерзімді күтулер жеңілдеді, бірақ ұзақмерзімді тәуекелдер үшін сыйлықақы сақталады.
- Ормуз бұғазының айналасындағы белгісіздіктен Brent маркалы мұнай барреліне 88,69 долларға дейін – 6,15%-ға қымбаттады; алтын 0,75%-ға өсті.
- АҚШ-та бөлшек сауда 0,6%-ға (а/а) төмендеді, бірақ есептілік маусымы күшті болып қалып отыр: S&P 500 түсімінің өсәмі шамамен 15%, пайдасы 50%-дан астам деп бағаланып отыр.
- Қорлар ағыны өтімділік пен тәуекелді үйлестіреді: долларлық ақша қорларына 24,50 млрд доллар, АҚШ акцияларына 7,35 млрд доллар түсті, бұл ретте технологиялық сектордан 1,70 млрд доллар әкетілді.
- Аптаның негізгі белгісі: ФРЖ мөлшерлемесі бойынша күтулер жұмсарды, бірақ UST ұзақмерзімді кірістілігі өсті. Нарық мөлшерлеме бойынша қысқамерзімді болжамды инфляцияның ұзақмерзімді тәуекелдерінен, облигациялар ұсыныстарынан және бюджет саясатына қатысты мәселелерден бөлек қарастырады.

Акциялар. Америкалық индекстер алдыңғы аптадағы қарқынды өсімнен кейін шоғырланды. Жалпы динамика нөлге жақын болды, алайда нарық ішінде ротация жалғасты: шағын капиталдандыруы бар компаниялар индексі жаңа максимумға жетсе, ең ірі технологиялық компаниялардың қозғалысы біршама баяу болды. Нарықты инфляцияның бәсіндеуі мен компаниялардың мықты қаржылық нәтижелері қолдады, бірақ мұнай бағасының өсуі мен ұзақмерзімді облигациялар кірістілігінің жоғарылауы акциялардың қайта бағалануын шектеді.

АҚШ-тан тыс нарықтарда динамика әркелкі болды. Nikkei 225 технологиялық компаниялардың мықты есептілігі мен иенаның әлсіреуі аясында 5,51%-ға өсті. Қытайда CSI 300 индексі 1,00%-ға өссе, Hang Seng 2,15%-ға төмендеді. Қазақстандық KASE индексі 1,81%-ға өсіп, жыл басынан бері екі мәнді өсімді сақтап отыр.

Облигациялар. UST кірістілік қисығының ұзын бөлігі тағы да қысымға ұшырады. 10 жылдық бағалы қағаздардың кірістілігі 4,65%-дан 4,69%-ға дейін, ал 30 жылдық бағалы қағаздардың кірістілігі 5,20%-дан 5,26%-ға дейін өсті. Ұлыбританияда 10 жылдық Gilts кірістілігі 4,92%-дан 5,03%-ға дейін, Германияда 3,13%-дан 3,20%-ға дейін көтерілді. Қытайдың 10 жылдық облигациялары керісінше 1,70%-дан 1,68%-ға дейін төмендеді.

UST 2Y/10Y қисығы шамамен 8 б.т. тік болды, бұл ретте облигациялардың құбылмалылық индексі MOVE 3,40%-ға төмендеді. Кредиттік спредтер тұрақты болып қалды: US HY OAS 3,9 б.т., USD EM OAS 5,6 б.т. тарылды. Бұл үйлесім ұзақмерзімді мемлекеттік облигацияларға қысым болғанына қарамастан, кредиттік тәуекелге деген сұраныстың сақталып отырғанын көрсетеді.

Кірістілік	17.08.2026	07.08.2026	Өзгеріс
UST 10Y	4,69%	4,65%	+4 б.т.
UST 30Y	5,26%	5,20%	+6 б.т.
UK Gilts 10Y	5,03%	4,92%	+11 б.т.
Germany 10Y	3,20%	3,13%	+7 б.т.
China 10Y	1,68%	1,70%	-2 б.т.

Индекс / актив	Деңгей	Бір аптада	Жыл басынан
S&P 500	7 786	+0,36%	+13,52%
Dow Jones	53 732	-0,56%	+11,06%
NASDAQ	26 729	+0,14%	+15,04%
Euro Stoxx 50	6 540	+0,24%	+11,78%
FTSE 100	10 750	-1,38%	+8,03%
Nikkei 225	69 220	+5,51%	+37,51%
CSI 300	4 741	+1,00%	+2,40%
Hang Seng	25 117	-2,15%	-4,64%
KASE	8 040	+1,81%	+14,34%
MSCI World	5 034	+1,21%	+13,63%
MSCI Emerging Markets	1 695	+2,25%	+20,72%
MSCI EAFE	3 257	+0,86%	+12,59%
Brent мұнайы, долл./барр.	88,69	+6,15%	+44,26%
Алтын, долл./унция	4 377	+0,75%	+1,06%
USD/KZT	463,98	-0,86%	-8,56%

Шілде айындағы инфляция бойынша деректер ФРЖ саясатын дереу қатаңдату тәуекелін төмендетті. Жалпы инфляция 3,4%-ды (ж/ж) , базалық инфляция 2,5%-ды (ж/ж) құрады; екі көрсеткіш те екінші ай қатарынан баяулады. Өндірушілер бағаларының индексі айлық мәнде өзгерген жоқ, бұл баға қысымының қайта күшеюіне қатысты алаңдаушылықты одан әрі төмендетті.

Осының аясында қыркүйек айында ФРЖ мөлшерлемені көтеру ықтималдығы бір апта бұрынғы 44%-дан және екі апта бұрынғы 67%-дан 29%-ға дейін төмендеді. Алайда ұзақмерзімді кірістілік мөлшерлеме бойынша қысқамерзімді күтулерге ілеспеді. Нарық ұзақмерзімді инфляциялық тәуекелдер, бюджет тапшылығы және қазынашылық облигациялардың ауқымды ұсынысы үшін жеке сыйлықақы беруді жалғастыруда. FOMC-тың шілде айындағы отырысының хаттамасы Комитет ішінде одан әрі қатаңдатуды жақтаушылардың қаншалықты басым екенін бағалау үшін негізгі ақпарат көзі болады.

Тұтынушы және корпоративтік нәтиже

АҚШ-тағы бөлшек сауда көлемі 0,6%-ға (а/а) төмендеді – бұл соңғы тоғыз айдағы алғашқы төмендеу. Мичиган университетінің тұтынушылық көңіл күйдің алдын ала индексі 51 тармаққа дейін төмендеді. Бұл сұраныстың салқындау белгілерін күшейтіп, бір апта бұрын қалыптасқан еңбек нарығының неғұрлым әлсіз көрінісін толықтырады.

Сонымен қатар корпоративтік сектор нарықтың мықты тірегі болып қала береді. Есептілік маусымының аяқталуына қарай S&P 500 компанияларының түсімінің өсімі шамамен 15%-ды құрайды деп бағаланып отыр – бұл 2021 жылдың соңынан бергі ең жоғары көрсеткіш, ал пайда өсімі 50%-дан асады. Оң болжамды қайта қараулар тек ірі технологиялық компанияларды ғана қамтымайды, бұл нарықтың көшбасшылардың шағын тобына тәуелділігін төмендетеді, бірақ ЖИ рөлі бұрынғысынша басым болып отыр.

Шикізат тауарлары және валюталар

Ормуз бұғазы арқылы жеткізу төңірегіндегі қайта басталған белгісіздіктен кейін Brent маркалы мұнай барреліне 88,69 долларға дейін – 6,15%-ға өсті. Мұнай бағасының өсуі инфляцияның одан әрі баяулау сценарийі үшін басты сыртқы тәуекел болып қала бермек. Алтын 0,75%-дан 4 377 доллар/унцияға дейін, күміс 1,73%-ға өсті.

Доллар тұрақты деңгейге жақын болды: DXY 0,13%-ға өсті. Теңге долларға шаққанда 0,86%-ға, бір доллар үшін 463,98 теңгеге дейін, ал рубльге шаққанда 5,17%-ға, бір рубль үшін 5,42 теңгеге дейін нығайды. Иена әлсіреді: USD/JPY бағамы 0,96%-ға өсіп, 159,30 теңге болды, бұл жапондық экспорттық компанияларға қосымша қолдау көрсетті.

Аптаның тақырыбы: ЖИ төңірегінде шоғырлану және әртараптандыру

ЖИ-байланысты компаниялардың қоғамдық нарықтардағы үлесі өсіп келеді, ал ірі технологиялық топтар инфрақұрылымды қаржыландыру үшін бір мезгілде акциялар мен борыштық құралдар арқылы капиталды тартуда. J.P. Morgan Global Research бағалауынша, 2030 жылға қарай ЖИ инфрақұрылымын дамытуға жұмсалатын жиынтық инвестиция көлемі 5,5 трлн долларға жетуі мүмкін. Мұндай шоғырлану портфельдердің бір тақырыпқа тәуелділігін арттырады: ЖИ енгізу қарқынының баяулауы, электр желілерін жаңғыртудың кешігуі немесе корпоративтік есептіліктің көңіл көншітпеуі нарыққа айтарлықтай әсер етуі мүмкін.

Алдағы апта

- FOMC отырысының хаттамасы: нарық мөлшерлемені сақтап қалуды жақтайтындар мен бұрынғысынша қосымша қатаңдату қажет деп санайтындардың арасындағы теңгерімді бағалайды. Қыркүйек айындағы мөлшерлемені көтеру ықтималдығы 29%-ға дейін төмендегеннен кейін, қатаңырақ тұжырымдарға деген сезімталдық артты.
- АҚШ-тың тұрғын үй бойынша статистикасы: тұрғын үй құрылысының басталуы және құрылыс салуға берілген рұқсаттар бойынша деректер жоғары ипотекалық мөлшерлемелер мен ұзақмерзімді кірістіліктің жылжымайтын мүлік секторына әсерін бағалауға мүмкіндік береді.
- Екінші тоқсандағы Жапонияның ЖІӨ: бұл деректер ішкі сұраныстың тұрақтылығын және Жапония Банкінің мөлшерлемені одан әрі көтеру ықтималдығын бағалау үшін маңызды.

Қорытындылау

Апта инфляция көрсеткіштерінің біршама тұрақтануы және ФРЖ мөлшерлемені көтеру ықтималдығының төмендеуі аясында өтті, алайда ұзақмерзімді кірістілік тиісті деңгейде төмендеген жоқ. Бұл алшақтық негізгі сигналдардың бірі болып қала береді: ақша-кредит саясатына қатысты қысқамерзімді күтулер жұмсарғанымен, капиталдың ұзақмерзімді құны жоғары деңгейде сақталуда. Акциялар үшін бұл пайда өсімінің тарапынан іргелі қолдаудың сақталғанын білдіреді, алайда бағалау мультипликаторларының өсу әлеуеті шектеулі болады.

Алдағы кезеңде FOMC хаттамасы, тұтынушылық сұраныстың тұрақтылығы, мұнай бағасының динамикасы және корпоративтік пайданың ең ірі ЖИ-компанияларынан тыс кеңеюін жалғастыра алу қабілеті негізгі факторлар ретінде қала береді. Қорларға қатысты капитал ағыны әзірге тәуекелге деген сұраныстың сақталғанын көрсетеді, алайда ақша нарығы қорларына елеулі қаражаттың түсуі және технологиялық сектордан қаражаттың әкетілуі инвесторлардың өтімділікті сақтап, активтерді таңдауға барған сайын талғампаздықпен қарай бастағанын көрсетеді.

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.