

АПТАЛЫҚ ШОЛУ

2026 жылғы 3 – 7 тамыз



Аптаның негізгі тақырыптары:

01

Қысқаша түйін
Нарықтағы негізгі көрсеткіштер

02

Аптаның негізгі оқиғалары:
Акция
Облигация
ФРЖ және инфляция
АҚШ экономикасы
Халықаралық нарықтар
Шикізат тауарлары және валюта

03

Апта тақырыбы: терм-сыйақыны қайтару
Алдағы апта
Қорытындылау

Дамыған нарықтар аптаны түзетумен аяқтады: S&P 500 индексі 1,43%-ға, NASDAQ 2,05%-ға төмендеді, Nikkei 225 индексі 4,63%-ға түсіп кетті. Дамушы нарықтар анағұрлым тұрақты болды: MSCI Emerging Markets индексі 0,27%-ға өссе, Гонконгтың Hang Seng индексі 3,55%-ға артты.

Қисық сызықтың ұзақ мерзімді бөлігіндегі кірістіліктің айқын макроэкономикалық триггерсіз өсуі негізгі оқиға болды. UST 10Y кірістілігі 4,73%-ға, ал UST 30Y кірістілігі 5,28%-ға дейін көтерілді, бұл ретте аптаның басында 30 жылдық бағалы қағаздардың кірістілігі 2007 жылдан бергі ең жоғары деңгейге жетті.

АҚШ-тың Қаржы министрлігі off-the-run (бұған дейін шығарылған АҚШ қазынашылық облигациялары) мерзімі 10-30 жылдық бағалы қағаздарды кері сатып алу көлемін 9 қыркүйектен бастап бір операцияға 2 млрд доллардан кемінде 4 млрд долларға дейін көбейтілгенін мәлімдеді. Бұл хабарландыру 30 жылдық бағалы қағаздардың кірістілігінің бір күннің ішінде бір жылдан астам уақыттағы ең ірі төмендеуіне алып келді, алайда әсері қысқа мерзімді болды.

FOMC-тың шілде айындағы отырысының хаттамасы жыл соңына дейін инфляцияның баяулауына қатысты күтулерді растады. Алайда қатысушылар болжамдарға қатысты белгісіздіктің жоғары екенін және инфляциялық тәуекелдердің жоғары қарай ығысқанын атап өтті.

Іргелі ахуал мықты күйінде қалып отыр: S&P Global композиттік PMI тамыз айында 56,0-ге дейін өсіп, 2022 жылғы наурыз айынан бергі ең жоғары деңгейге жетті. II тоқсанда нақты тұтынушылық шығын 3,2%-ға (ж/ж) өсті, ал S&P 500 компанияларының пайдасы 48%-дан астамға (ж/ж) өсіп отыр.

Шикізат секторы сенімді өсім көрсетті: Brent маркалы мұнайдың бағасы 3,27%-ға өсіп, барреліне 91,59 долларға жетті, алтын 5,19%-ға қымбаттап, унциясына 4 604 долларға дейін көтерілді, ал күміс 6,66%-ға өсті. Теңге 1,22%-ға нығайып, бір долларға шаққанда 458,31 теңгені құрады.

Аптаның негізгі сигналы: құбылмалылық пайыздық мөлшерлемелер нарығына ауысты. MOVE индексі 5,49%-ға өсті, VIX 5,67%-ға төмендеді, ал қолма-қол облигациялар нарығындағы кредиттік спрэдтер тарылды. Нарықта кредиттік немесе экономикалық тәуекел емес, мерзімдік тәуекел сыйақысы қайта бағаланып жатыр.

Индекс	Деңгей	Бір аптада	Жыл басынан
S&P 500	7 674	-1,43%	+11,90%
Dow Jones	53 277	-0,85%	+10,12%
NASDAQ	26 180	-2,05%	+12,67%
Euro Stoxx 50	6 462	-1,18%	+10,46%
FTSE 100	10 817	+0,62%	+8,70%
Nikkei 225	66 016	-4,63%	+31,14%
Hang Seng	26 009	+3,55%	-1,25%
CSI 300	4 619	-2,58%	-0,24%
Bovespa	171 032	+2,45%	+6,54%
KASE	8 017	-0,29%	+14,01%
MSCI World	4 947	-1,72%	+11,67%
MSCI Emerging Markets	1 700	+0,27%	+21,05%
MSCI EAFE	3 231	-0,80%	+11,69%
Brent мұнайы, долл./барр.	91,59	+3,27%	+48,98%
Алтын, долл./унция	4 604	+5,19%	+6,31%
Күміс, долл./унция	68,99	+6,66%	-5,05%
VIX	15,13	-5,67%	+4,27%

Индекс / актив	Деңгей	Бір аптада	Жыл басынан
DXU	98,80	-0,87%	+0,38%
USD/KZT	458,31	-1,22%	-9,67%

Акция

Америкалық индекстер аптаны төмендеумен аяқтап, есептілік маусымының мықты нәтижесімен қатар жүрген өсу сериясын үзді. S&P 500 1,43%-ға, NASDAQ 2,05%-ға төмендеді, ал Dow Jones салыстырмалы түрде тұрақты болып, 0,85%-ға ғана әлсіреді. Нарыққа қазынашылық облигациялар кірістілігінің жоғары болуы, АҚШ пен Иранның арасындағы шиеленістің қайта күшеюі аясында мұнай бағасының өсуі, сондай-ақ жартылай өткізгіштер мен жасанды интеллектке байланысты компаниялардың әлсіздігі қысым көрсетті. Бөлшек сауда желілерінің аралас нәтижесі де аптаның сақтық сипаттағы көңіл күйін толықтырды.

Нарық ішінде ең көп шамадан тыс бағаланған сегменттердің салқындауы жалғасты. Жартылай өткізгіштер секторы маусымдағы шарықтау шегінен 20%-дан астам төмендеді: инвесторлар ЖИ-ге бағытталған күрделі шығынның тұрақтылығы мен қайтарымын қайта бағалап жатыр. Бұл сектор үшін қалыпты жағдай — 1995 жылдан бері PHLX Semiconductor индексінің бір жыл ішіндегі орташа құлдырауы 29,8%-ды құрайды, сондай-ақ 31 жылдың 20-сында индекс жылды өсіммен аяқтаған. 2026 жылы ең жоғары көрсеткіштен 28,6%-ға дейін төмендегеніне қарамастан, сектор жыл басынан бері шамамен 66%-дық өсімді сақтап отыр. Қазіргі бағалау бойынша, гиперскейлерлер 2026 жылы күрделі шығынға шамамен 800 млрд доллар, ал 2027 жылы 1 трлн доллардан астам қаражат бағыттайды. Бұл акциялар бағасының құбылмалылығы жоғары болып отырғанына қарамастан, инвестициялық циклді қолдайды.

АҚШ-тан тыс нарықтарда динамика әркелкі болды. Еуропада Stoxx Europe 600 индексі жергілікті валютада 0,56%-ға төмендеді: DAX 1,15%-ға, CAC 40 1,76%-ға, FTSE MIB 1,71%-ға құлдырады, ал британдық FTSE 100 0,62%-ға өсті. Ең әлсіз динамика Жапония нарығында байқалды: Nikkei 225 JGB кірістілігінің өсуі және технологиялық сектордағы сатылым аясында 4,63%-ға төмендеді. Қытайда нарық динамикасы екі бағытқа бөлінді: CSI 300 2,58%-ға төмендесе, Гонконгтың Hang Seng индексі денсаулық сақтау секторының арқасында 3,55%-ға өсті. Қазақстанның KASE индексі нөлге жуық динамика (-0,29%, 8 017 тармаққа дейін) көрсетті және жыл басынан бері 14,01%-ға өсуін сақтап отыр.

Облигация

Кірістілік қисығының ұзақ мерзімді бөлігіндегі кірістіліктің өсуі аптаның негізгі оқиғасы болды. UST 10Y кірістілігі 4,69%-дан 4,73%-ға, ал UST 30Y 5,26%-дан 5,28%-ға дейін көтерілді. Бұл ретте аптаның басында 30 жылдық бағалы қағаздардың кірістілігі 2007 жылдан бергі ең жоғары деңгейге жетті. Қозғалыс жаһандық сипат алды: UK Gilts 10Y кірістілігі 5,06%-ға, Germany 10Y 3,25%-ға дейін өсті, ал 10 жылдық JGB кірістілігі белгілі бір сәтте 2,93%-ға жетіп, шамамен соңғы үш онжылдықтағы ең жоғары деңгейге көтерілді.

Бір қызығы, бұл сатылым айқын макроэкономикалық триггерсіз болды: шілдедегі жұмыспен қамту көрсеткіштерінің әлсіздігі мен инфляцияның қалыпты деңгейі әдетте кері бағытта әсер ететін факторлар болып саналады. J.P. Morgan бағалауынша, инфляциялық күтулер емес, нақты кірістіліктің өсуі негізгі драйвер болды: инвесторлар пайыздық мөлшерлеме мен фискалдық тәуекел үшін жоғарырақ өтемақы талап етуде. Яғни терм-сыйлықақының қайта оралуы байқалады. Корпоративтік борыш ұсынысының рекордтық көлемге жетуі (АҚШ-та IG санатындағы облигациялар орналастыру көлемінің өткен жылмен салыстырғанда 27,1%-ға өсуі, оған технологиялық компаниялардың ЖИ-ға байланысты қарыз алуы себеп болды), мұнай бағасының өсуі және Еуропа мен Жапонияда ұзақ мерзімді мөлшерлемелердің синхронды түрде жоғарылауы қосымша факторларға жатады. Апта ішінде АҚШ-тың жиынтық мемлекеттік қарызы алғаш рет 40 трлн доллардан асып шығылды.

Облигация

АҚШ-тың Қаржы министрлігі 10-30 жылдық off-the-run бағалы қағаздарды (бұған дейін шығарылған АҚШ қазынашылық облигацияларын) кері сатып алу көлемін 9 қыркүйектен бастап бір операцияға 2 млрд доллардан кемінде 4 млрд долларға дейін көбейтілгенін мәлімдеді. Хабарландыру айқын сигналдық әсер берді — 30 жылдық бағалы қағаздардың кірістілігі бір күннің ішінде бір жылдан астам уақыттағы ең ірі төмендеуді көрсетті. Алайда бағдарлама қысымның негізгі себептерін — бюджет тапшылығын, инфляцияға қатысты белгісіздікті және қарыз ұсынысының артуын — жоймайды. Апта соңына қарай кірістілік төмендеудің басым бөлігін қайта өтеді.

Кірістілік	24.08.2026	17.08.2026	Өзгеріс
UST 10Y	4,73%	4,69%	+4 б.т.
UST 30Y	5,28%	5,26%	+2 б.т.
UK Gilts 10Y	5,06%	5,03%	+3 б.т.
Germany 10Y	3,25%	3,20%	+5 б.т.
China 10Y	1,69%	1,68%	+1 б.т.

Бұл ретте кредиттік нарық тыныш күйінде қалды: US IG OAS 0,6 б.п. тарылып, 117,5-ке дейін төмендеді, US HY OAS — 1,6 б.т. тарылып, 313,3-ке, ал USD EM OAS — 2,0 б.т. тарылып, 190,5-ке дейін түсті. Сонымен қатар синтетикалық индекстер (CDX IG +2,4 б.т., 21,9-ға дейін; CDX HY +17,9 б.т., 109,3-ке дейін) кеңейді, бұл кредит сапасының нашарлауынан гөрі туынды құралдар арқылы хеджирлеуге сұраныстың артқанын көрсетеді. CDX индекстері кредиттік дефолт своптарының (CDS) өтімді индекстері болып табылады. UST 2Y/10Y спрэдi 5,3 б.т. тарылып, 47,5 б.т. дейін төмендеді, яғни сатылым қысымы қисықтың тек ұзақ мерзімді бөлігімен шектелген жоқ.

ФРЖ және инфляция

ФОМС-тың шілде айындағы отырысының хаттамасы қатысушылардың жалпы алғанда жыл соңына дейін инфляцияның баяулауын күтетінін көрсетті. Алайда олар өз болжамдарына қатысты белгісіздіктің жоғары екенін және инфляциялық тәуекелдің жоғарылау жағына ығысқанын ашық атап өтті. Хаттамада сондай-ақ инфляция төмендей бастамаса, ақша-кредит саясатын одан әрі қатаңдату қажет болуы ықтимал екені көрсетілген. Нарық үшін бұл ақша-кредит саясатын қатаңдату цикліндегі үзіліс қатаңдатудан бас тартуды білдірмейтінін көрсетеді.

PMI деректері баға динамикасы бойынша анағұрлым қолайлы сигнал берді: өндіріс бағаларының инфляциясы айтарлықтай баяулады, дегенмен энергия тасымалдаушылар құнының өсуіне байланысты өндіріс шығыны жоғары деңгейде қалып отыр. Белгісіздіктің қосымша факторы — ФРЖ-ның Кевин Уорш төрағалығымен forward guidance-ке (болашақ ақша-кредит саясаты бойынша сигналдарға) сүйенуінің азаюы. Мөлшерлеме траекториясының болжамдылығының төмендеуі ұзақ мерзімді облигацияларды ұстағаны үшін инвесторлар талап ететін өтемақының өздігінен артуына алып келеді.

АҚШ экономикасы

Тамыз айында іскерлік белсенділік күтілгеннен әлдеқайда жоғары қарқынмен жеделдеді. S&P Global-дың алдын ала композиттік PMI индексі шілде айындағы 54,5-тен тамыз айында 56,0-ге дейін өсіп, 2022 жылғы сәуір айынан бергі ең жоғары деңгейге жетті. Өсім негізінен қызмет көрсету секторында болды: индекс 54,6-дан 56,8-ге дейін көтерілді. Ал өңдеу өнеркәсібіндегі көрсеткіш 53,9-дан 53,2-ге дейін төмендеді. Жұмыспен қамту бизнеске деген сенімнің жақсаруы аясында 2025 жылғы қаңтар айынан бергі ең жоғары қарқынмен өсті. Нью-Йорк және Филадельфия Федералдық резерв банктерінің іскерлік белсенділік индекстері де консенсус болжамдарынан асып, 2021 жылдан бергі ең жоғары деңгейлерге жетті.

Корпоративтік сектор нарық үшін маңызды тірек болып қала береді. S&P 500 компанияларының екінші тоқсандағы пайдасы жылдық мәнде 48%-дан астамға өсіп отыр, ал жыл қорытындысы бойынша өсім шамамен 31% болады деп күтілуде. Шағын және орта капиталдандырылған компаниялар үшін бұл көрсеткіш 20%-дан жоғары деңгейде. Пайда өсімінің мегакаптардан тыс кеңеюі нарықтағы раллидің AI көшбасшыларының шектеулі тобына тәуелділігін азайтады. Екінші тоқсанда нақты тұтынушылық шығын жылдық мәнде 3,2%-ға өсті, бұл ішкі сұраныстың экономика өсіміне елеулі үлес қосып отырғанын көрсетеді.

Экономиканың мөлшерлемеге сезімтал сегменттері, керісінше, әлсіз күйінде қалып отыр. Шілде айында тұрғын үй құрылысының басталуы айлық мәнде 12%-дан астам төмендеп, жылдық мәнде 1,239 млн бірлікке дейін түсті. Аяқталмаған тұрғын үйді сату мәмілелері 2,3%-ға төмендеп, қаңтар айынан бергі ең төменгі деңгейге жетті. Құрылыс салушылардың сенім индексі НАНВ бір тармаққа өсіп, 35-ке жетті, бірақ бұл көрсеткіш 51,5 шамасындағы 30 жылдық орташа деңгейден едәуір төмен болып қалды. 30 жылдық ипотека бойынша орташа мөлшерлеме 6,65%-ды құрады, бұл бір апта бұрынғы 6,67%-дан төмен, бірақ бір жыл бұрынғы 6,58%-дан жоғары. 2023 жылдың басынан бері тұрғын үй құрылысына салынған инвестициялар нақты мәнде соңғы алты тоқсанның бесеуінде қысқарды.

Халықаралық нарықтар

Еуроаймақ. Алдын ала композиттік PMI тамыз айында 52,1-ді құрап, шілде айындағы 52,0 көрсеткішінен жоғары болды және нарық күтулерінен асып түсті. Жаңа тапсырыстар көлемі өсті, ал экспорттық сұраныс төрт жарым жылдың ішінде алғаш рет қайтадан өсім көрсетті. Германияда композиттік PMI 51,3-тен 51,0-ге дейін төмендеді, алайда өңдеу өнеркәсібіндегі өндіріс индексі 55 айдағы ең жоғары деңгейге жетті, бұл ретте қызмет көрсету секторындағы белсенділік қатарынан бесінші ай қысқарды. Экономикалық көңіл күйдің ZEW индикаторы 26,3-тен 34,2-ге дейін өсті, ал Францияның өнеркәсіп секторындағы іскерлік климат 103-ке дейін көтеріліп, соңғы жеті айдағы ең жоғары деңгейге жетті. Ұлыбританияда шілде айындағы жалақы төленетін тізімдегі жұмыскерлер саны (алтыншы ай қатарынан) 13 мыңға қысқарды, жұмыссыздық деңгейі 4,9% болып, 4,8% деңгейіндегі күтуден жоғары болды, ал инфляция Ofgem реттеушісінің энергия бағаларының шекті деңгейін көтеруі аясында 2,9%-ға дейін (ж/ж) жеделдеді.

Жапония. Екінші тоқсанда экономикалық өсім күтпеген жерден баяулады: ЖІӨ жылдық мәнде 1,1%-ға (т/т 0,3%-ға) өсті, бұл 2,0% деңгейіндегі консенсус болжамынан және алдыңғы тоқсандағы 1,9%-дан төмен. Күрделі шығынның азаюы баяулауға негізгі үлес қосты, тұтыну да күтілгеннен әлсіз болды, ал экспорт тұрақты күйінде қалды. Негізгі тұтынушылық инфляция маусымдағы 1,6%-дан шілдеде 1,8%-ға дейін (ж/ж) жеделдеп, екінші ай қатарынан өсті. Бұл Жапония Банкі үшін мөлшерлемені одан әрі көтеру қажеттігін қолдайтын дәйектерді күшейтеді. Сауда тапшылығы айтарлықтай кеңейді: импорт энергия тасымалдаушылардың қымбаттауы аясында 27,8%-ға (ж/ж), ал экспорт 23,2%-ға өсті. Шілдеде импорт пен экспорт рекордтық деңгейге жетті, ал сауда тапшылығы 634,5 млрд иенаны құрады. Иена бір доллар үшін шамамен 159 иена деңгейіне жуықтап, тарихи тұрғыдан әлсіз күйінде қалды.

Халықаралық нарықтар

Қытай. Деректерді шілде айында белсенділіктің кең ауқымда баяулағанын көрсетті. Өнеркәсіп өндірісі өткен жылдың сәйкес кезеңімен салыстырғанда 4,5%-ға өсті, маусымдағы 5,3%-бен салыстырғанда төмендеді, бөлшек сауда көлемі небәрі 0,6%-ға артты (маусымда — 1,0%), ал қаңтар-шілде айларында негізгі капиталға салынған инвестициялар 6,7%-ға (ж/ж) қысқарды, бұл бірінші жартыжылдық қорытындысындағы 5,7%-дық төмендеуден кейінгі көрсеткіш. Жылжымайтын мүлік секторы негізгі тежеуші фактор болып қала береді: жеті айдың қорытындысы бойынша инвестициялар 19,2%-ға (ж/ж) қысқарды, ал жаңа тұрғын үй бағасы айлық мәнде 0,1%-ға төмендеді. Билік жағдайларды жеңілдетуді жалғастыруда — 20 қыркүйектен бастап тұрғын үй қорындағы қаражатты пайдалануға болатын мақсаттардың тізімі кеңейтіледі, ал Шанхай сыртқы айналма жолдан тыс орналасқан екінші пәтерлер үшін ең төменгі бастапқы жарна мөлшерін төмендетті. Кейбір маңызды оқиға — адамға ұқсас роботтар өндірушісі Unitree Robotics компаниясының биржадағы дебюті болды: 19 тамыздағы саудасаттықтың алғашқы күнінің қорытындысы бойынша компания акциялары 460%-ға өсті, ал IPO-ға сұраныс ұсыныстан 8 000 еседен астам асып түсті.

Басқа нарықтар. Индонезия Банкі рупияның тұрақтануы аясында мөлшерлемені 5,75% деңгейінде сақтап қалды. Бразилияда нарық шетелдік капиталдың рекордтық көлемде әкетілуі, ірі бөлшек сауда желісінің банкроттығы және сайлау алдындағы белгісіздік қысымында болды. Алайда апта соңына қарай Bovespa индексі қалпына келіп, 2,45%-ға өсті.

Шикізат тауарлары және валюталар

Brent маркалы мұнай бағасы 3,27%-ға өсіп, барреліне 91,59 долларға жетті — Ормуз бұғазы маңындағы жағдай мен АҚШ пен Иранның арасындағы шиеленіс аясында өсім қатарынан екінші апта жалғасты. Мұнай бағасының өсуі инфляцияның одан әрі баяулау сценарийі үшін негізгі сыртқы тәуекел болып қала береді. Алтын 5,19%-ға қымбаттап, унциясына 4 604 долларға жетті және шілде айының ортасындағы шамамен 4 000 доллар деңгейінен кейін үш айдан астам уақыттағы ең жоғары көрсеткішін жаңартты. Күміс 6,66%-ға өсіп, унциясына 68,99 долларға жетті, алайда жыл басынан бері 5,05%-ға төмендеуін сақтап отыр.

Доллар әлсіреді: DXY 0,87%-ға төмендеп, 98,80-ге дейін түсті, EUR/USD бағамы 0,95%-ға өсіп, 1,17-ге жетті, ал USD/JPY бағамы іс жүзінде өзгеріссіз қалды (-0,23%, 158,93-ке дейін). Теңге долларға қатысты 1,22%-ға нығайып, 458,31 деңгейіне жетті және жыл басынан бері 9,67%-ға күшейді. RUB/KZT бағамы 0,86%-ға өсіп, 5,46-ға жетті, ал USD/RUB бағамы 1,84%-ға төмендеп, 82,70 болды. Биткойн үш айдағы ең жоғары деңгейге көтеріліп, бір апта бұрынғы шамамен 63 мың доллармен салыстырғанда 77 мың доллардан жоғары саудаланды, сонымен бірге жыл басынан бері 11%-дан астам төмендеуін сақтап отыр.

Апта тақырыбы:

терм-сыйлықақыны қайтару

Ұзақ мерзімді облигациялардың кірістілігін екі компонентке бөлуге болады: қысқа мерзімді мөлшерлемелердің күтілетін траекториясы және терм-сыйлықақы — нақты мөлшерлемелердің күтілген деңгейден ауытқу тәуекелі үшін берілетін қосымша өтемақы. Дәл осы екінші компонент өткен аптадағы қозғалысты түсіндіреді: жұмыспен қамту туралы әлсіз деректер мен инфляцияның қалыпты деңгейіне қарамастан, ұзақ мерзімді кірістілік өсті, яғни әдетте кері бағытта әсер ететін факторлар байқалды. Нью-Йорктің ФРБ моделіне сай 10 жылдық UST бойынша терм-сыйлықақы бағасы соңғы жылдары тұрақты түрде өсіп, қайтадан оң аймаққа оралды.

Бюджет тапшылығының жоғары болуы қазынашылық борыш ұсынысын арттырады. АҚШ-та инвестициялық деңгейдегі корпоративтік облигацияларды орналастыру көлемі қаңтар-шілде аралығында 27,1%-ға (ж/ж) өсті, оған негізінен технологиялық компаниялардың ЖИ инфрақұрылымына байланысты қарыз алуы ықпал етті. Бұл ретте ФРЖ-ның мөлшерлеме бойынша нақты бағдарларға сүйенуінің азаюы ақша-кредит саясатының болашақ траекториясына қатысты белгісіздікті күшейтеді. Геосаяси фактор мен мұнай бағасының өсуі инфляцияға қатысты белгісіздікті одан әрі арттырады. Бұл ретте терм-сыйлықақы тарихи өлшемдер бойынша әлі де қалыпты деңгейде және әзірге қаржы нарығындағы стресс туралы белгі бермейді — қазіргі қозғалыс негізінен нарық жағдайларының қайта бағалануын көрсетеді.

Портфельдер үшін практикалық қорытынды. Жоғары кірістілік купондық кірістің артуы есебінен инвестициялық деңгейдегі облигациялардың ұзақ мерзімді тартымдылығын жақсартты. Алайда 10 жылдық UST кірістілігі жыл соңына дейін 4,5-5,0% диапазонында сақталса, бағалардың өсу әлеуеті шектеулі болады. Бұл – дюрацияны бенчмаркпен салыстырғанда бейтарап деңгейде ұстауды, оны агрессивті түрде ұзартпауды қолдайтын фактор. Акциялар үшін ұзақ мерзімді капитал құнының жоғары болуы мультипликаторлардың кеңею әлеуетін шектейді, сондықтан негізгі тірек пайда өсіміне ауысады. Екінші тоқсанда пайданың 48%-дан (ж/ж) астам өсуі және өсімнің шағын және орта капиталдандырылған компанияларға қарай кеңеюі жағдайында іргелі қолдау сақталады. Алайда мұндай орта эмитенттердің сапасына және позиция көлемін қатаң басқаруға жоғары талап қояды.

Алдағы апта

Негізгі назар АҚШ-тың базалық PCE индексі — ФРЖ-ның инфляция бойынша негізгі бағдарына аударылады. Инфляциялық тәуекелдің жоғары қарай ығысқанын көрсеткен FOMC хаттамасынан кейін нарықтың көрсеткіштің күтілгеннен жоғары шығуына сезімталдығы артты.

27 тамызда басталатын Джексон-Хоулдегі экономикалық симпозиум маңызды оқиға болады. Жұма күні ФРЖ төрағасы Кевин Уорштың сөзі мөлшерлемелер нарығы үшін аптаның басты оқиғасына айналады.

АҚШ-тың екінші тоқсандағы ЖІӨ бойынша екінші бағасы және ұзақ мерзімді пайдаланылатын тауарларға тапсырыстар ішкі сұраныс пен инвестициялық белсенділіктің тұрақтылығын тексеруге мүмкіндік береді.

Германияның екінші тоқсандағы ЖІӨ-нің (т/т) динамикасы өнеркәсіптік өндірістің қалпына келуі мен ZEW көрсеткішінің жақсаруы аясында көңіл күйдегі жағымды өзгерістердің нақты экономикалық өсімге қаншалықты ауысқанын көрсетеді.

АҚШ-тағы тұтынушылар мен тұрғын үй нарығына қатысты деректер блогына Conference Board тұтынушылық сенім индексі, Мичиган университетінің тұтынушылық көңіл күй индексі, Case-Shiller индексі және жаңа үйлердің сатылымы кіреді.

Апта мықты іргелі ахуал мен ұзақ мерзімді капитал құнының өсуі арасындағы алшақтық жағдайында өтті. Іскерлік белсенділік төрт жарым жылға жуық уақыттағы ең жоғары деңгейге дейін жеделдеді, ал корпоративтік пайда мегакаптардан тыс компанияларда да екі таңбалы қарқынмен өсіп келеді. Соған қарамастан, ұзақ мерзімді кірістілік айқын макроэкономикалық триггерсіз өсті — нарық фискалдық және пайыздық тәуекел үшін жоғарырақ өтемақы талап етуде. Бұл ретте акциялар нарығындағы түзету қалыпты болды және қаражаттың нарыққа келуімен қатар жүрді, яғни қозғалыс пайда болжамдарын қайта қараудан емес, дисконттау мөлшерлемесінің қайта бағалануынан туындады.

Алдағы кезеңде негізгі айқындаушы факторлар базалық PCE көрсеткіші, Джексон-Хоулдағы Кевин Уорштың сөз сөйлеу мәнері, мұнай бағасының динамикасы және корпоративтік пайда өсімінің ЖИ көшбасшыларынан тыс кеңею қабілеті болып қала береді. Қазіргі жағдайда біз инвестициялық деңгейдегі долларлық облигацияларда бейтарап дюрацияны, ірі және орта капиталдандырылған компаниялар акцияларында сапаға басымдық беруді және геосаяси әрі инфляциялық тәуекелден қорғану құралы ретінде бағалы металдарды қоса алғанда, әртараптандырушы активтерді сақтауды орынды деп санаймыз.

Шолуды дайындаған: Әнуарбеков Алдияр

«BCC Invest» АҚ – «Банк ЦентрКредит» АҚ еншілес ұйымы



<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, базалық 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, ол 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 тәуекелдер 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 онымен 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 кепілдік 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.