

АПТАЛЫҚ ШОЛУ

2026 ЖЫЛҒЫ
21 – 25 қыркүйек



Аптаның негізгі тақырыптары:

01

- ☐ Қысқаша түйін
- ☐ Нарықтағы негізгі көрсеткіштер

02

- ☐ Аптаның негізгі оқиғалары :
- ☐ Акция
- ☐ Облигация
- ☐ ФРЖ және АҚШ экономикасы
- ☐ Шикізат тауарлары және валюталар
- ☐ Аймақтық көрініс

03

- ☐ Апта тақырыбы: әлемдік экономиканың жеделдеуі және жоғары мөлшерлемелердің неғұрлым ұзақ кезеңі
- ☐ Алдағы апта
- ☐ Қорытынды

Америкалық нарық аптаны өсіммен аяқтады: S&P 500 индексі 1,21%, Dow Jones 0,28%, NASDAQ 2,06% қосты. MSCI World 0,15%-ға, MSCI Emerging Markets 2,62%-ға өсті, ал KASE индексі 0,89%-ға төмендеді.

Іскерлік белсенділіктің жеделдеуі негізгі макроэкономикалық сигнал болды. АҚШ-тағы алдын ала жиынтық PMI көрсеткіші 58,4-ке дейін өсіп, 2021 жылғы шілде айынан бергі ең жоғары деңгейге жетті, ал еуроаймақтағы көрсеткіш 53,1-ге көтерілді. Күшті деректер жоғары пайыздық мөлшерлемелердің ұзақ уақыт бойы сақталуы мүмкін деген үмітті арттырды.

Қарыз нарығында сату күшейді: UST 10Y кірістілігі 16 б.т. – 5,16%-ға дейін, UST 30Y 16 б.т. – 5,49%-ға дейін өсті. MOVE индексі 19,0%-ға өсіп, 96 тармаққа дейін көтерілді, бұл облигациялар нарығындағы құбылмалылықтың артқанын көрсетті.

Бұл ретте қорытынды деректер бойынша кредиттік тәуекел үшін сыйлықақы төмендеді: АҚШ-тың инвестициялық деңгейдегі облигацияларының спреді 2,7 б.т. – 104,8 б.т. дейін қысқарды, жоғары кірісті облигациялар спреді 12,4 б.т. – 324,2 б.т. дейін, ал дамушы нарықтардың долларлық облигацияларының спреді 2,9 б.т. – 197,9 б.т. дейін қысқарды.

Brent маркалы мұнай бір аптада 1,31%-ға төмендеді, бірақ дүйсенбі күні АҚШ пен Иранның арасындағы келіссөздерге қатысты сақталып отырған белгісіздік және Ормуз бұғазы арқылы жеткізуге төнетін қауіптер аясында баға 4%-дан астам өсіп, барреліне \$108-ден асты. DXY 0,75%-ға – 100,97 дейін өсті. USD/KZT бағамы 0,92%-ға төмендеп, 442,67 болды.

Аптаның басты белгісі: күшті PMI көрсеткіштері жаһандық экономиканың жеделдеуін растады, бірақ сонымен бірге мөлшерлемелердің ұзақ уақыт бойы жоғары деңгейде сақталу сценарийін күшейтіп, мемлекеттік облигациялар кірістілігінің өсуіне әкелді.

Индекс	Деңгей	Бір аптада	Жыл басынан
S&P 500	7 743	+1,21%	+12,90%
Dow Jones	51 829	+0,28%	+7,12%
NASDAQ	27 069	+2,06%	+16,50%
Euro Stoxx 50	6 303	+1,07%	+7,73%
FTSE 100	10 695	+0,34%	+7,48%
Nikkei 225	66 364	+2,07%	+31,83%
Hang Seng	24 510	-0,97%	-6,94%
CSI 300	4 439	-1,51%	-4,12%
Bovespa	183 477	-0,95%	+14,29%
KASE	7 786	-0,89%	+10,73%
MSCI World	4 929	+0,15%	+11,26%
MSCI EM	1 732	+2,62%	+23,34%
DXY	100,97	+0,75%	+2,59%
USD/KZT	442,67	-0,92%	-12,76%

Акция

Америкалық акциялар кірістіліктің өскеніне қарамастан, өсімін жалғастырды. NASDAQ 2,06%-ға, S&P 500 1,21%-ға, Dow Jones 0,28%-ға өсті. Жасанды интеллект инфрақұрылымына деген тұрақты сұраныс пен агенттік ЖИ шешімдеріне деген қызығушылық аясында көшбасшылық қайтадан өсу қарқыны жоғары компаниялар мен технологиялық секторда шоғырланды.

АҚШ-тан тыс нарықтарда динамика әркелкі болды. Nikkei 225 2,07%-ға, Euro Stoxx 50 1,07%-ға өсті, ал Hang Seng 0,97%-ға, CSI 300 1,51%-ға төмендеді. MSCI Emerging Markets 2,62% қосты, ал KASE 0,89%-ға төмендеді.

Облигация

Мемлекеттік облигациялардың кірістілігі айтарлықтай өсті. UST 10Y кірістілігі 5,00%-дан 5,16%-ға, UST 30Y индексі 5,33%-дан 5,49%-ға дейін көтерілді. Ұлыбританияның 10 жылдық облигацияларының кірістілігі 5,35%-ға, Германиянікі 3,62%-ға, Қытайдікі 1,67%-ға дейін өсті. Кірістіліктің өсуі экономикалық белсенділіктің жоғары деңгейі, сақталып отырған инфляциялық тәуекелдердің және орталық банктердің неғұрлым қатаң риторикасының үйлесімділігін көрсетеді.

Корпоративтік облигациялар нарығында тәуекел үшін сыйлықақы, керісінше, тарылды. АҚШ-тың инвестициялық санаттағы облигацияларының спреді 2,7 б.т. төмендеп, 104,8 б.т. болды, ал жоғары кірісті облигациялардың спреді 12,4 б.т. төмендеп, 324,2 б.т. жетті. Дамушы нарықтардың долларлық облигацияларының спреді 2,9 б.т. төмендеп, 197,9 б.т. болды. Бұл тәуекелсіз мөлшерлемелердің өскеніне қарамастан, кредиттік тәуекелге деген сұраныстың сақталып отырғанын көрсетеді.

Кірістілік	28.09.2026	21.09.2026	Өзгеріс
UST 10Y	5,16%	5,00%	+16 б.т.
UST 30Y	5,49%	5,33%	+16 б.т.
UK Gilts 10Y	5,35%	5,29%	+6 б.т.
Germany 10Y	3,62%	3,52%	+10 б.т.
China 10Y	1,67%	1,66%	+1 б.т.

ФРЖ және АҚШ экономикасы

АҚШ-тың алдын ала жиынтық PMI көрсеткіші қыркүйек айында тамыздағы 58,0 деңгейінен 58,4-ке дейін өсіп, соңғы 62 айдағы ең жоғары мәнге жетті. Қызмет көрсету саласының индексі 58,7-ге, өнеркәсіптік PMI 57,0-ге дейін көтерілді. Сонымен қатар бизнес шығынының өсу қарқыны 2022 жылғы қазан айынан бергі ең жоғары деңгейге жетті, бұл инфляциялық қысымның сақталу тәуекелін күшейтеді.

Еңбек нарығы да тұрақты болып отыр: жұмыссыздық бойынша жәрдемақы алуға берілген бастапқы өтінімдер күтілген 201 мыңға қарағанда 197 мыңға дейін төмендеді, ал қайталама өтінім саны 1,72 млн болды. Күшті белсенділік пен жұмыстан босату көрсеткішінің төмен болуы ФРЖ-ға ақша-кредит саясатын жұмсартуға жылдам көшуге азырақ негіз береді.

Шикізат тауарлары және валюталар

Brent маркалы мұнай бір аптада 1,31%-ға төмендеді, бірақ жыл басынан бері 120,92%-ға жоғары болып отыр. Бірақ дүйсенбі күні АҚШ пен Иранның арасындағы келіссөздерге қатысты сақталып отырған белгісіздік және Ормуз бұғазы арқылы жеткізуге төнетін қауіп аясында баға 4%-дан астам өсіп, барреліне \$108-ден асты. Алтын 2,08%-ға төмендеп, унциясына \$4 287 болды, күміс 2,95%-ға төмендеп, \$64,31 болды. Мұнай бағасының бір аптада төмендегеніне қарамастан, энергия тасығыштарға бағаның жоғары деңгейі инфляциялық тәуекелдерді қолдауды жалғастыруда.

ДХУ доллар индексі 0,75%-ға өсіп, 100,97 болды. EUR/USD бағамы 0,80%-ға төмендеп, 1,139 болды, USD/JPY бағамы 0,26%-ға өсіп, 157,26 болды. Бұл ретте USD/KZT бағамы 0,92%-ға төмендеп, 442,67 болды, яғни теңге долларға қатысты нығайуын жалғастырды.

Аймақтық көрініс

Еуроаймақта алдын ала жиынтық PMI 53,1-ден 52,0-ге дейін өсіп, 2023 жылғы сәуір айынан бергі максимумға жетті. Германияда іскерлік белсенділік жақсарды, ал Францияда он айда алғаш рет өсімге қайта оралды. Бұл ретте шығын мен сату бағаларының өсу қарқынының жеделдеуі ЕОБ үшін ақша-кредит саясатын ұзақ уақыт қатаң деңгейде сақтау тәуекелін сақтап отыр.

Жапонияда Nikkei 225 индексі 2,07%-ға өсті, ал 10 жылдық мемлекеттік облигациялардың кірістілігі Жапония Банкінің саясатын одан әрі қатаңдату күту аясында шамамен 3,1%-ға өсті. Қытайда CSI 300 индексі 1,51%-ға, Hang Seng 0,97%-ға төмендеді; АҚШ пен Қытай саудадағы уақытша бітімді 2027 жылғы 10 қаңтарға дейін ұзартты.

Апта тақырыбы: әлемдік экономиканың жеделдеуі және жоғары мөлшерлемелердің неғұрлым ұзақ кезеңі

Қыркүйек айындағы алдын ала PMI көрсеткіштері ірі экономикалардағы іскерлік белсенділіктің бір мезгілде жеделдеп жатқанын көрсетеді. АҚШ-тың жиынтық PMI көрсеткіші 58,4-ке, еуроаймақта 53,1-ге жетті, Жапонияда өсу аймағында қалып, 52,5 деңгейін көрсетті, ал Ұлыбританияда 51,7 деңгейінде сақталды. Ұлттық көрсеткіштердің тарихи өзара байланысына негізделген бағалау жаһандық жиынтық PMI 54,6 деңгейіне дейін жақындауы мүмкін екенін көрсетеді. Бұл 2021 жылғы қараша айынан бергі ең жоғарғы көрсеткіш болуы ықтимал.

Нарықтар үшін мұндай үйлесімнің екіжақты әсері бар. Тұрақты экономикалық өсім корпоративтік пайда мен тәуекелі жоғары активтерге сұранысты қолдайды, бірақ сонымен бірге орталық банктердің ақша-кредит саясатын жылдам жұмсарту қажеттілігін төмендетеді. UST 10Y кірістілігінің 5,16%-ға, ал UST 30Y кірістілігінің 5,49%-ға дейін өсуі мөлшерлемелердің ұзақ уақыт бойы жоғары деңгейде сақталуы сценарийі акциялар мен облигацияларды бағалаудағы негізгі факторлардың бірі болып қала беретінін көрсетеді.

Алдағы апта

АҚШ-тағы PCE: ФРЖ үшін инфляцияның түйінді көрсеткіші және мөлшерлеменің одан арғы траекториясын бағалау үшін басты бағдар.

Ауыл шаруашылығынан тыс секторлардағы жұмыспен қамту және жұмыссыздық туралы есеп: тамыз айындағы күшті көрсеткіштерден кейін еңбек нарығындағы тұрақтылықтың сақталып отығанын көрсетеді.

ISM, JOLTS және екінші тоқсандағы ЖІӨ-нің үшінші бағасы: ішкі сұраныстың күшін және экономикалық өсімнің тұрақтылығын бағалауға мүмкіндік беретін қосымша сигналдар.

Қорытынды

Апта америкалық акциялардың өсуімен және мемлекеттік облигациялар нарығындағы қатар сатылыммен аяқталды. Күшті PMI көрсеткіштері мен еңбек нарығының тұрақтылығы экономиканың әзірге капиталдың неғұрлым жоғары құнына төтеп беріп отырғанын растайды, бірақ нақ осы тұрақтылық ақша-кредит саясатын одан әрі қатаңдату тәуекелін сақтап отыр.

Жақын арада нарықтар үшін теңгерім екіұшты болып қала береді: күшті өсім компаниялардың пайдасын қолдайды, ал 5%-дан жоғары кірістілік дюрациясы жоғары активтерді қайта бағалау мүмкіндігін шектейді. PCE және жұмыспен қамту көрсеткіштері негізгі бағдарға айналады, олар жоғары мөлшерлемелер режимінің қаншалықты ұзақ сақталатынын айқындайды.

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.