

АПТАЛЫҚ ШОЛУ

2026 ЖЫЛҒЫ
28 қыркүйек - 2 қазан



Аптаның негізгі тақырыптары:

01

Қысқаша түйін
Аптаның негізгі оқиғалары
Нарықтағы негізгі көрсеткіштер

02

ФРЖ және АҚШ-тың
макроэкономикасы

03

Шикізат тауарлары және валюталар

04

Аптаны бақылау: АҚШ экономикасы

05

Алдағы апта

06

Қорытынды

Америкалық нарық аптаны аралас аяқтады: S&P 500 индексі 0,27%-ға, Dow Jones 1,26%-ға түсіп кетті, ал NASDAQ болса 0,45% қосты. KASE индексі 0,41%-ға өсті, ал MSCI World 0,72%-ға, MSCI Emerging Markets 1,34%-ға төмендеді.

АҚШ-тың еңбек нарығы бойынша әлсіз есебі негізгі макроэкономикалық оқиға болды. Қыркүйек айында небәрі 29 мың жұмыс орны құрылды, бұл шамамен 90 мың деңгейіндегі болжамнан айтарлықтай төмен. Жұмыссыздық деңгейі 4,2%-ға дейін өсті, ал шілде мен тамыз айларындағы деректер жиынтығында 60 мың жұмыс орнына қарай қайта қаралды. Есеп жарияланғаннан кейін ФРЖ-ның қазан айында мөлшерлемені көтеру ықтималдығы шамамен 20-22%-ға дейін төмендеді.

Бұл ретте инфляция ФРЖ-ның мақсатты деңгейінен жоғары болып қалып отыр: жеке тұтыну шығынының жалпы индексі (PCE) 3,4%-ды (ж/ж), базалық индексі 3,0%-ды (ж/ж) құрады. Сонымен бірге өнеркәсіп секторындағы ISM индексі 54,5 деңгейінде сақталды, ал баға компоненті 77,9-ға дейін өсті, мамыр айынан бергі ең жоғары көрсеткішке жетті, бұл мөлшерлемелердің жоғары деңгейде неғұрлым ұзақ уақыт сақталу тәуекелін арттырады.

Қарыз нарығында қысым сақталды: UST 10Y кірістілігі шамамен 11 б.т. – 5,27%-ға жетті, ал UST 30Y кірістілігі 13 б.т. – 5,62% дейін өсті. Облигациялар нарығындағы құбылмалылықты көрсететін MOVE индексі 11,8%-ға өсіп, 107,3 тармаққа жетті. Бұл ретте бастапқы кестедегі кредиттік спредтер көрсеткіштерінің бір бөлігі жаңартылмаған, сондықтан олар шолуға енгізілген жоқ.

Шикізат нарығында мониторинг деректеріне сай Brent маркалы мұнайдың бағасы бір аптада 3,0%-ға қымбаттады, ал алтынның бағасы 3,4%-ға, ал күмістің бағасы 6,0%-ға түсіп кетті. DXY индексі 1,0%-ға өсті; USD/KZT бағамы 1,23%-ға өсіп, 448,13 болды, бұл теңгенің долларға қатысты әлсірегенін білдіреді.

Аптаның негізгі сигналы: жұмыспен қамту бойынша әлсіз есеп ФРЖ-ның қазан айында мөлшерлемені көтеру ықтималдығын күрт төмендетті, алайда ұзақ мерзімді облигациялардың кірістілігі инфляцияның тұрақты жоғары деңгейі, энергияның қымбаттауы және мемлекеттік қарыз ұсынысының ауқымды болуы аясында көпжылдық максимум деңгейінде қалды.

Индекс	Деңгей	Бір аптада	Жыл басынан
S&P 500	7 723	-0,27%	+12,60%
Dow Jones	51 177	-1,26%	+5,78%
NASDAQ	27 191	+0,45%	+17,02%
Euro Stoxx 50	6 238	-1,02%	+6,63%
FTSE 100	10 462	-2,18%	+5,13%
Nikkei 225	68 309	+2,93%	+35,70%
Hang Seng	23 972	-2,19%	-8,98%
CSI 300	4 358	-1,84%	-5,88%
KASE	7 818	+0,41%	+11,19%
MSCI World	4 894	-0,72%	+10,46%
MSCI Emerging Markets	1 709	-1,34%	+21,69%
Brent мұнайы	139,92	+3,02%	+127,59%
DXY	101,93	+0,95%	+3,56%
USD/KZT	448,13	+1,23%	-11,68%
MOVE	107,29	+11,76%	+72,05%

Акция

Америкалық индекстердің динамикасы қайтадан әркелкі қалыптасты. Ірі технологиялық компанияларға деген тұрақты сұраныстың әсерінен NASDAQ 0,45%-ға өсті, ал S&P 500 0,27%-ға, Dow Jones 1,26%-ға төмендеді. Бұл нарықтағы өсімнің негізінен ірі капитализациялы компаниялардың шектеулі тобына шоғырланғанын және нарықтың жалпы ені салыстырмалы түрде әлсіз болып отырғанын көрсетеді.

АҚШ-тан тыс нарықтарда динамика негізінен теріс болды: Euro Stoxx 50 1,02%-ға, FTSE 100 2,18%-ға, Hang Seng 2,19%-ға, CSI 300 1,84%-ға төмендеді. Жапония нарығы Nikkei 225 индексінің 2,93%-ға өсуімен ерекшеленсе, ал Бразилияда Bovespa индексі 4,71%-ға жоғарылады.

Облигация

АҚШ-тың ұзақ мерзімді қазынашылық облигацияларының кірістілігі жұмыспен қамту бойынша әлсіз есепке қарамастан, өсуін жалғастырды. UST 10Y кірістілігі 5,16%-дан 5,27%-ға, UST 30Y кірістілігі 5,49%-дан 5,62%-ға дейін көтерілді. Ұлыбританияда 10 жылдық облигациялардың кірістілігі 5,37%-ды құраса, Германияда бұл көрсеткіш 3,45%-ға дейін төмендеді.

Аптаның негізгі қайшылығы еңбек нарығындағы әлсіздік ФРЖ-ның қазан айында мөлшерлемені көтеру ықтималдығына қатысты күтулерді төмендеткенімен, ұзақ мерзімді облигациялар кірістілігінің тұрақты төмендеуіне әкелмегенінен көрінді. Ұзақ мерзімді кірістілікке инфляциялық тәуекелдер, мемлекеттік қарызды орналастырудың ауқымды көлемі, сондай-ақ технологиялық және инфрақұрылымдық секторлардың тарапынан капиталға деген жоғары сұраныс қысым көрсетуді жалғастыруда.

Кірістілік	05.10.2026	28.09.2026	Өзгеріс
UST 10Y	5,27%	5,16%	+11 б.т.
UST 30Y	5,62%	5,49%	+13 б.т.
UK Gilts 10Y	5,37%	5,35%	+1 б.т.
Germany 10Y	3,45%	3,62%	-17 б.т.
China 10Y	1,68%	1,67%	+1 б.т.

Қыркүйек айындағы жұмыспен қамту бойынша есеп күтілгеннен айтарлықтай әлсіз шықты: жұмыс орындарының саны небәрі 29 мыңға өсті, жұмыссыздық деңгейі 4,2%-ға дейін көтерілді, ал шілде мен тамыз айларындағы көрсеткіштер жиынтықтық түрде 60 мың жұмыс орнына төмен қарай қайта қаралды. Жұмыспен қамту динамикасының бәсеңдеуі ФРЖ-ның қазан айындағы отырысында үзілістің дәлелдерін күшейтті. Сонымен қатар инфляциялық ахуал ақша-кредит саясатын қатаңдату циклін аяқталды деп есептеуге мүмкіндік бермейді. Жалпы РСЕ 3,4%-ды (ж/ж), базалық РСЕ 3,0%-ды (ж/ж) құрады. Екінші тоқсанда ЖІӨ өсімінің жылдық мәнде 2,2%-ға дейін қайта қаралуы және ISM Manufacturing индексінің 54,5 деңгейінде қалыптасуы экономиканың жалпы алғанда тұрақтылығын сақтап отырғанын көрсетеді, ал ISM баға индексінің 77,9-ға дейін өсуі шығын тарапынан инфляциялық қысымның әлі де сақталып отырғанын аңғартады.

Шикізат тауарлары және валюталар

Мұнай нарығында АҚШ пен Иранның арасындағы келіссөздер және Ормуз бұғазы арқылы жеткізуге қатысты тәуекелдер аясында жоғары құбылмалылық сақталды. Мониторингте қолданылатын Brent индикаторы бойынша мұнайдың бағасы бір аптада 3,0%-ға өсті. Бұл ретте нақты кірістіліктің өсуі және доллардың нығаюы аясында алтынның бағасы 3,4%-ға, күмістің бағасы 6,0%-ға түсіп кетті. DXY индексі 1,0%-ға өсіп, 101,93 деңгейіне жетті. EUR/USD бағамы 1,21%-ға – 1,125-ке дейін төмендеді, USD/JPY бағамы 157,83 деңгейіне дейін өсті. USD/KZT бағамы 1,23%-ға көтеріліп, 448,13 деңгейін көрсетті, яғни теңге бұған дейінгі нығаюдан кейін біршама түзетілді.

Аймақтық көрініс

Еуроаймақта инфляция қыркүйекте 3,8%-ға (ж/ж) дейін жеделдеді, тамызда бұл көрсеткіш 3,2% болған еді. Бағаның өсуі сондай-ақ Германияда 3,3%-ға, Францияда 3,0%-ға, Испанияда 4,9%-ға дейін және Италияда 4,1%-ға дейін жеделдеді, бұл ЕОБ-ның қатаң ұстанымын сақтау ықтималдығын арттырады. Қосымша тәуекел факторы ретінде Франция қалып отыр: 2027 жылға арналған бюджет жобасы бюджет тапшылығын ЖІӨ-нің 5%-ына дейін төмендетуді көздегенімен, оның парламенттен өтуі әзірге белгісіз.

Қытай билігі экномиканы қолдаудың жаңа шаралар пакетін жариялады, оның ішінде кейбір сатып алушылар үшін ипотекалық кредит бойынша мөлшерлемені субсидиялау және жеңілдетілген кредиттеуді кеңейту қарастырылған. Ресми өнеркәсіптік PMI өсу аймағына қайта оралып, 50,1-ді құрады, жеке индекс 52,1-ге дейін көтерілді. Жапонияда Токио қаласындағы базалық инфляция жылдық мәнде 2,7%-ға дейін жеделдеді, бұл Жапония Банкі тарапынан ақша-кредит саясатын одан әрі қатаңдату бойынша күтулерді күшейтеді.

Санат	Таза ағын	Сигнал
Акциялардың жаһандық қорлары	+\$34,8 млрд	Акцияға деген тұрақты сұраныс
Облигация қорлары	+\$4,8 млрд	Кірістілік өскеніне қарамастан, ағын сақталуда
Жоғары кірісті облигациялар қорлары	-\$2,3 млрд	Жоғары кредиттік тәуекел сегментіндегі сақтық

Аптаның басты тақырыбы: әлсіз еңбек нарығы және жоғары ұзақ мерзімді мөлшерлемелер

Қыркүйек айындағы жұмыспен қамту бойынша есеп ФРЖ үшін қысқа мерзімді жағдайды өзгертті: жұмыспен қамту небәрі 29 мыңға өскеннен кейін қазан айында мөлшерлемені көтеру ықтималдығы шамамен 20-22%-ға төмендеді. Алайда кірістілік қисығының ұзақ мерзімді сегменті осындай қолдау таппады: UST 10Y және 30Y кірістілігі 5%-дан жоғары деңгейде сақталып, апта ішінде көпжылдық максимумға жетті.

Бұл нарықтың екі түрлі тәуекелді ажыратып қарайтынын көрсетеді. Бір жағынан, жұмыспен қамту нарығының салқындауы ФРЖ-ға мөлшерлемені көтеруді уақытша тоқтатуға мүмкіндік береді. Екінші жағынан, инфляция әлі де нысаналы деңгейден жоғары, өнеркәсіптік сектордағы бағалар өсімі жеделдеуде, ал бюджет тапшылығын қаржыландыру үшін қарыз алудың ұлғаюы және жасанды интеллект саласындағы капиталды көп қажет ететін инвестициялық цикл қаржыландыруға деген сұранысты қолдап отыр. Сондықтан алдағы отырыста мөлшерлеме көтерілмеген жағдайда да, жоғары мөлшерлемелердің ұзақ уақыт бойы сақталуы сценарийі өзектілігін жоғалтпайды.

Үшінші тоқсанның қорытындысы да осы өзгерісті айқын көрсетеді: АҚШ облигацияларының кең ауқымды индексі шамамен 4%-ға төмендеді, ал капиталдандырылуы шағын компаниялардың акциялары шамамен 7%-ға арзандады. Бұл ретте шикізат тауарларының бағасы шамамен 16%-ға өсті. Америкалық және халықаралық акциялар тоқсанды жалпы алғанда айтарлықтай өзгеріссіз аяқтағанымен, жыл басынан бергі кірістілігі екі таңбалы деңгейде сақталды.

Сегмент	Қазіргі көрініс	Қорытынды
ФРЖ	Жұмыспен қамтудың әлсіздігі қазан айында мөлшерлемені көтеру ықтималдығын төмендетті, бірақ инфляция мақсаттан жоғары болып қалып отыр.	Базалық сценарий тез жұмсартуға емес, үзіліс жасауға қарай ығысады.
АҚШ-тың мемлекеттік қарызы	10 және 30 жылдық облигациялардың кірістілігі 5%-дан жоғары болып қалады; облигация нарығының құбылмалылығы өсті.	Ұзақ дюрацияға қатысты сақтық танытып, деректерге деген жоғары сезімталдықты ескеру.
Корпоративтік облигация	Жаһандық корпоративтік спредтер кеңейді, ал жоғары кірісті облигациялар қорларынан \$2,3 млрд көлемінде қаражаттың әкетілуі байқалды.	Сапасы жоғарырақ кредитке басымдық беру; CCC сегментінде сақтық таныту.
Акция	Ірі технологиялық компаниялар нарықтың ені әлсіз болғанына қарамастан, индекстерді қолдауды жалғастыруда.	Сапа мен ақша ағынына назар аудару; көшбасшылардың шағын тобынан тыс бағытта әртараптандыру.

АҚШ-та нақты ЖІӨ өсімі екінші тоқсанда бірінші тоқсандағы 2,1%-дан жылдық мәнде 1,5%-ға дейін баяулады, алайда қорытынды көрсеткіштің әлсіз болуы негізінен уақытша факторларға байланысты болды. Импорт тоқсандық мәнде 11,5%-ға өсті. Стратегиялық мұнай қорынан 89,4 млн баррель мұнай босатылды, ал жеке қорлар жылдық мәнде 50,8 млрд АҚШ долларына қысқарды. Бұл ретте тұтынушылық шығын тұрақты болып қалды, ал бизнес инвестициялары ЖИ инфрақұрылымына жұмсалған шығынның есебінен қолдау тапты.

Қорлардың қысқаруы қатарынан бесінші тоқсан бойы жалғасты, ал қорлардың сатылымға арақатынасы 67,9 күнге дейін төмендеп, соңғы үш рецессия кезінде байқалған ең төмен деңгейден де төмен түсті. Қорлар өсімінің соңғы он жылдағы 41,9 млрд АҚШ долларын құраған орташа қарқынға оралуы, басқа жағдайлар өзгермегенде, екінші тоқсандағы ЖІӨ өсімінің бағалауын шамамен 3,1%-ға дейін көтерер еді. Бұл еңбек нарығының салқындау белгілерін жоққа шығармайды, алайда ЖІӨ-нің әлсіз басты көрсеткіші өздігінен жақындап келе жатқан рецессияның жеткілікті сигналы әзірге болып табылмайтынын көрсетеді.

Алдағы апта

- ФРЖ-ның қыркүйек айындағы отырысының хаттамасы: саясатты одан әрі қатаңдату туралы пікірталастың егжей-тегжейі және инфляция мен жұмыспен қамту арасындағы тәуекелдер балансы.
- Мичиган университетінің тұтынушылық көңіл күй индексі: тұтынушылық сұраныс пен инфляциялық күтулердің тұрақтылығын бағалау үшін маңызды.
- ISM қызмет көрсету саласында, сауда балансы және жәрдемақы алуға өтінімдер бойынша деректер: экономиканың өсу қарқыны мен еңбек нарығының жай-күйі бойынша қосымша бағдарлар.

Қорытынды

Апта ФРЖ мөлшерлемесіне қатысты қысқа мерзімді күтулер мен борыш нарығының ұзын бөлігіндегі жағдай арасындағы алшақтықты көрсетті. Жұмыспен қамтудың әлсіз көрсеткіштері қазан айында мөлшерлемені қайта көтеру ықтималдығын төмендетті, алайда жоғары кірістілік, инфляциялық қысымның сақталуы және қаржыландыруға деген жоғары сұраныс қаржылық жағдайлардың тез жұмсаруын күтуге мүмкіндік бермейді.

Тәуекелді активтер үшін ахуал әзірге біржақты емес: пайда мен технологияларға салынған инвестициялар ең ірі компанияларды қолдап отыр, бірақ капитал құнының жоғары болуы капиталдандырылуы шағын компанияларға, қарызы жоғары компанияларға және сапасы төмен кредитке қысымды күшейтуде. Алдағы апталарда негізгі бағдарлар ФРЖ отырысының хаттамасы және қыркүйек айындағы еңбек нарығының әлсіреуі тұрақты сипатқа ие екенін көрсететін деректер болады.

Шолуды дайындаған: Өнуарбеков 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 ұсыным 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.