

АПТАЛЫҚ ШОЛУ

2026 ЖЫЛҒЫ
5 - 9 қазан



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: АҚШ-тың мемлекеттік қарызы және ұзақ мерзімді мөлшерлемелерге жасалған қысым
- ☐ Алдағы апта
- ☐ Қорытынды

Америкалық нарық аптаны өсіммен аяқтады: S&P 500 индексі 1,15%, Dow Jones 0,93%, NASDAQ 0,64% қосты. АҚШ-тан тыс динамика аралас болды: MSCI World 0,77%-ға өсіп, MSCI Emerging Markets 0,61%-ға төмендеді, ал KASE индексі өзгерген жоқ десек те болады (-0,08%).

Аптаның басты ерекшелігі — ұзақ мерзімді мөлшерлемелер әлі де жоғары деңгейде сақталғанына қарамастан, акция нарығының күшті позициясын сақтап қалуы. АҚШ-тың 10 жылдық қазынашылық облигацияларының кірістілігі небәрі 5,24%-ға, ал 30 жылдық облигациялардікі 5,60%-ға дейін төмендеді. Бұл ретте ФРЖ-ның қыркүйек айындағы отырысының хаттамасы қатысушылардың басым бөлігі жыл соңына дейін мөлшерлемені тағы бір рет көтеру мүмкіндігін қарастыратынын көрсетті, алайда оның мерзімі әзірге белгісіз.

Макроэкономикалық деректер ақша-кредит саясатының жақын арада жұмсаруын күтуге негіз бермеді. Қызмет көрсету саласындағы іскерлік белсенділік сенімді деңгейде сақталды, ал ISM Services индексінің баға компоненті 74,0-ке дейін көтеріліп, 2022 жылғы шілде айынан бергі ең жоғары деңгейге жетті. Сонымен бірге Мичиган университетінің тұтынушылық көңіл күй индексінің алдын ала мәні 46,3-ке дейін төмендеді, ал бір жылға арналған инфляциялық күту 4,7%-ға дейін өсті.

Қарыз нарығындағы құбылмалылық жоғары деңгейде сақталғанымен, аукциондардағы сұраныстың жоғары болуы аясында АҚШ қазынашылық облигацияларының (UST) 10 және 30 жылдық кірістілігі көпжылдық максимумдардан сәл төмендеді. Сонымен қатар, жоғары кірісті облигациялар сегменті инфляциялық тәуекелдер мен қаржыландыру құнының өсуіне сезімтал болып қалды.

Шикізат нарығында Иран мен Ормуз бұғазына қатысты жаңалықтардың әсерінен мұнай бағасы құбылмалы болып қалды: апта ішінде Brent маркалы мұнайдың бағасы барреліне 105 АҚШ долларынан асып, кейін өсімнің бір бөлігін жоғалтты. DXY индексі 0,28%-ға өсті, ал USD/KZT бағамы 1,18%-ға өсіп, 453,41 деңгейіне жетті.

Аптаның басты белгісі: акция нарығы рекордтық деңгейге жақын қалды, алайда АҚШ-тың ұзақ мерзімді қазынашылық облигацияларының кірістілігі 5%-дан жоғары деңгейде сақталып отыр. Ал ФРЖ-ның ақша-кредит саясатына қатысты күту мен мемлекеттік қарыздың өсуі капитал құнының жоғары деңгейде қалуына ықпал етуде.

Индекс	Деңгей	Бір аптада	Жыл басынан
S&P 500	7 812	+1,15%	+13,90%
Dow Jones	51 655	+0,93%	+6,76%
NASDAQ	27 366	+0,64%	+17,78%
Euro Stoxx 50	6 173	-1,04%	+5,52%
FTSE 100	10 552	+0,86%	+6,04%
Nikkei 225	69 031	+1,06%	+37,13%
Hang Seng	24 211	+1,00%	-8,08%
CSI 300	4 317	-0,93%	-6,75%
Bovespa	209 067	+8,82%	+30,23%
KASE	7 812	-0,08%	+11,11%
MSCI World	4 931	+0,77%	+11,31%
MSCI EM	1 699	-0,61%	+20,95%
DXY	102,21	+0,28%	+3,85%
Алтын	\$4 194	+1,24%	-3,14%
USD/KZT	453,41	+1,18%	-10,64%

Акция

S&P 500 және NASDAQ индекстері аптаны тарихи максимумға жақын деңгейде өсіммен аяқтады. Нарыққа қолдау көрсеткен негізгі факторлардың бірі — корпоративтік есептілік маусымының күшті өтуіне қатысты күтулер: FactSet консенсус болжамына сәйкес S&P 500 индексіне кіретін компаниялардың үшінші тоқсандағы пайдасы шамамен 29,6%-ға өсуі мүмкін. Бұл ретте нарықтағы көшбасшылық әлі де ең ірі өсім көрсететін компаниялар мен технологиялық секторда шоғырланған.

Халықаралық нарықтарда динамика әркелкі болды. FTSE 100 индексі 0,86%-ға, Nikkei 225 1,06%-ға, Hang Seng 1,00%-ға өсті. Ал Euro Stoxx 50 индексі 1,04%-ға, CSI 300 0,93%-ға төмендеді. Бразилияның Bovespa индексі президенттік сайлаудың бірінші кезеңінің қорытындыларына нарықтың оң реакциясы аясында 8,82%-ға өсіп, ерекше көзге түсті.

Облигация

АҚШ-тың 10 жылдық қазынашылық облигацияларының (UST 10Y) кірістілігі 5,27%-дан 5,24%-ға дейін, ал 30 жылдық облигациялардың (UST 30Y) кірістілігі 5,62%-дан 5,60%-ға дейін төмендеді. Ұлыбританияда, керісінше, 10 жылдық облигациялардың кірістілігі шамамен 7 базистік тармаққа өсіп, 5,44%-ға жетті, ал Германияда шамамен 3 базистік тармаққа өсіп, 3,48%-ды құрады. Ұзақ мерзімді мөлшерлемелер компаниялар мен үй шаруашылықтары үшін капитал құнын айтарлықтай арттыратын деңгейде қалып отыр.

ФРЖ отырысының хаттамасы қатысушылардың басым бөлігі жыл соңына дейін мөлшерлемені тағы бір рет көтеру мүмкіндігін қарастыратынын растады. Алайда алдағы шешімдер келіп түсетін экономикалық деректерге байланысты қабылданады. Қазынашылық облигацияларды орналастырған кездегі жоғары сұраныс кірістіліктің апта ішіндегі ең жоғары деңгейден төмендеуіне ықпал етті. Дегенмен, инфляциялық күтудің тұрақтылығы мен қарыз алу көлемінің ауқымдылығы ұзақ мерзімді мөлшерлемелердің төмендеу ықтималдығын шектеп отыр.

Кірістілік	12.10.2026	05.10.2026	Өзгеріс
UST 10Y	5,24%	5,27%	-3 б.т.
UST 30Y	5,60%	5,62%	-2 б.т.
UK Gilts 10Y	5,44%	5,37%	+7 б.т.
Germany 10Y	3,48%	3,45%	+3 б.т.
China 10Y	1,67%	1,68%	-1 б.т.

ФРЖ және АҚШ экономикасы

ФРЖ-ның қыркүйек айындағы отырысының хаттамасы қатысушылардың басым бөлігі жыл соңына дейін ақша-кредит саясатын одан әрі қатаңдату мүмкіндігін қарастыратынын көрсетті, алайда бұл үшін алдын ала белгіленген нақты кесте жоқ. Осыған байланысты нарықтың қазан айындағы отырыс қарсаңында инфляция, жұмыспен қамту және іскерлік белсенділік бойынша деректерге тәуелділігі сақталады.

Экономикалық деректер әлі де аралас сипатта. Қызмет көрсету саласындағы белсенділік кеңейіп жатыр, ал ISM индексінің баға компоненті 74,0-ке дейін өсіп, шығынға қатысты қысымның әлі де сақталып отырғанын көрсетеді. Сонымен бірге тұтынушылық көңіл күй индексі 46,3-ке дейін төмендеді, ал алдағы бір жылға арналған инфляциялық күту 4,7%-ға дейін өсті. Іскерлік белсенділіктің жоғары деңгейі мен инфляциялық тәуекелдің сақталуының мұндай үйлесімі мөлшерлемелердің ұзақ уақыт бойы жоғары деңгейде қалу сценарийін қолдайды.

Шикізат тауарлары және валюталар

Мұнай нарығы геосаяси факторларға сезімтал болып қалды. Ормуз бұғазы маңындағы жаңа шабуылдар аясында Brent маркалы мұнайдың бағасы апта ішінде барреліне 105 АҚШ долларынан асып, кейін Вашингтонның тым қатал емес мәлімдемелерінен соң төмендеді. Бақыланатын активтер арасында алтын 1,24%-ға, ал күміс 0,68%-ға өсті.

DXY долларының индексі 0,28%-ға өсіп, 102,21 деңгейіне жетті. EUR/USD бағамы 0,46%-ға төмендеп, 1,120-ға дейін түсті, ал USD/JPY бағамы 158,31 деңгейіне дейін көтерілді. USD/KZT бағамы 1,18%-ға өсіп, 453,41-ді құрады. Бұл алдыңғы айларда теңге айтарлықтай нығайғаннан кейін оның бағамының ішінара әлсірегенін көрсетеді.

Аймақтық көрініс

Еуропада қалыпты экономикалық өсім мен инфляцияға қатысты жоғары белгісіздік қатар сақталды. ЕОБ отырысының хаттамасы инфляциялық тәуекелдің жоғарылау жағына қарай ығысқанын растады. Бұл ретте реттеуші ақша-кредит саясатын одан әрі қатаңдатудың алдын ала белгіленген нақты траекториясын айқындаған жоқ. Германияда экспорт айлық мәнде 0,8%-ға, ал өнеркәсіптік тапсырыстар 10,6%-ға азайды. Бұл өнеркәсіп секторының әлсіздігі әлі де сақталып отырғанын көрсетеді.

Қытайда мерекелік аптадан кейін құрлықтық нарық индекстері төмендеді, ал Hang Seng индексі кезеңді өсіммен аяқтады. Жапонияда Nikkei индексі ЖМ-ге және жартылай өткізгіштермен байланысты акцияларға сұраныстың артуы аясында өсті. Алайда мемлекеттік облигациялар кірістілігінің жоғары болуы мен иенаның әлсіреуі тәуекелді сақтап отыр. Бразилияда президенттік сайлаудың бірінші кезеңінде Флавио Болсонарудың күтпеген жерден жоғары нәтиже көрсетуінен кейін нарықтағы бағалар күрт өсті.

Апта тақырыбы: АҚШ-тың мемлекеттік қарызы және ұзақ мерзімді мөлшерлемелерге жасалған қысым

Конгресс бюджеттік басқармасының алдын ала бағалауына сәйкес АҚШ-тың 2026 қаржы жылындағы федералдық бюджет тапшылығы шамамен 1,99 трлн АҚШ долларын құрады, ал жиынтық федералдық қарыз көлемі 40 трлн доллардан асты. Аралық сайлаудың жақындауы және мемлекеттік шығынға қатысты пікірталастардың күшеюі аясында қарыз жүктемесінің жылдам өсуі қайтадан күн тәртібіндегі басты мәселелердің біріне айналды.

Шығын өсімінің бір бөлігі құрылымдық сипатқа ие. Халықтың қартаюы Social Security (әлеуметтік қамсыздандыру) және Medicare (медициналық сақтандыру) бағдарламаларына жұмсалатын шығынды арттырады, ал жоғары мөлшерлемелер бұрын жинақталған қарызға қызмет көрсету құнын өсіреді. Сондықтан жаңа бюджеттік ынталандыру шаралары шектелгеннің өзінде, қарыз алу қажеттілігі жоғары деңгейде қалуы мүмкін.

Облигация нарығы үшін бұл экономикалық өсім баяулаған жағдайда да ұзақ мерзімді бағалы қағаздардың кірістілігі жоғары деңгейде сақталу тәуекелін білдіреді. Екінші жағынан, бастапқы кірістіліктің жоғары болуы ағымдағы купондық кірісті арттырып, облигацияларды әртараптандырылған инвестициялық портфель құрамында тартымдырақ етеді. Акция нарығында капитал құнының жоғары болуы тұрақты ақша ағыны бар компаниялар мен сыртқы қаржыландыруға тәуелді эмитенттер арасындағы айырмашылықты күшейтеді.

Алдағы апта

АҚШ-тың тұтыну бағаларының индексі: 28 қазанда өтетін отырыста ФРЖ мөлшерлемені қайта көтеру ықтималдығын бағалаудағы негізгі бағдар.

Өндірушілер бағасының индексі және бөлшек сауда көлемі: шығынға қатысты қысымның сақталып отырғанын және ішкі сұраныстың қаншалықты тұрақты екенін көрсетеді.

Өнеркәсіптік өндіріс және тұрғын үй нарығының деректері: жоғары мөлшерлемелердің нақты экономикаға әсерін бағалауға мүмкіндік беретін қосымша белгілер.

Қорытынды

Апта қорытындысы көрсеткендей, қазынашылық облигациялардың кірістілігі 5%-дан жоғары болғанына қарамастан, акция нарығы әзірге өсімін жалғастыруға қабілетті. Бұған компаниялар пайдасының өсуіне қатысты оң күтулер мен ірі технологиялық компаниялардың нарықтағы көшбасшылығы ықпал етуде. Дегенмен, капитал құнының жоғары болуы мөлшерлемелерге сезімтал секторлардың одан әрі өсуін айтарлықтай шектейтін фактор болып қалуда.

Алдағы апталардағы негізгі тәуекел — инфляциялық қысымның сақталуы мен мемлекет пен компаниялардың қаржыландыруға деген қажеттілігінің артуы. Осыған байланысты CPI мен PPI бойынша деректер ФРЖ мөлшерлемені көтеруді уақытша тоқтата ала ма, әлде нарық жыл соңына дейін мөлшерлеменің қайта көтерілу ықтималдығын қайтадан бағалай бастай ма деген сұраққа жауап іздеуде ерекше маңызды болады.

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.