

АПТАЛЫҚ ШОЛУ

2026 ЖЫЛҒЫ
19 - 23 қазан



Аптаның негізгі тақырыптары:

01

- ☐ Қысқаша түйін
- ☐ Нарықтағы негізгі көрсеткіштер

02

- ☐ Аптаның негізгі оқиғалары :
- ☐ Акция
- ☐ Жад және жартылай өткізгіштер: қысым – ЖИ тізбегін жалпы қайта бағалаудың бір бөлігі
- ☐ Облигация және ФРЖ
- ☐ Дүйсенбі, 26 қазан
- ☐ Аймақтық көрініс

03

- ☐ Апта тақырыбы: бастапқы жоғары кірістілік қайтадан облигацияның пайдасына жұмыс істейді
- ☐ Алдағы апта
- ☐ Қорытынды

Америкалық индекстер аптаны әртүрлі бағытта аяқтады: S&P 500 индексі 0,5%-ға, NASDAQ 0,7%-ға төмендеді, ал Dow Jones 0,4%-ға, Russell 2000 2,0%-ға өсті. Нарық шағын капиталдандыру компаниясындағы неғұрлым қымбат өсу акцияларының және құндық сегменттердің айналымын жалғастырды. Негізгі қысым тағы да ірі технологиялық компанияларға және ЖИ-мен байланысты инфрақұрылымдық тарихқа жасалды.

Борыштық нарықта қорғаныш активтеріне сұраныс арта түсті. UST 10Y кірістілігі 5,08%-дан 5,00%-ға дейін, UST 30Y 5,43%-дан 5,33%-ға дейін, ал UST 2Y 4,68%-ға төмендеді. Нарық 28 қазандағы отырыста ФРЖ мөлшерлемесін өзгеріссіз сақтау ықтималдығының 90%-ға жуығын қалады, бірақ жыл соңына дейін тағы бір өсім күтілуде.

Мұнай құбылмалы күйінде қалды: WTI Таяу Шығыстан жеткізу барысында сақталып отырған қауіптердің аясында бір баррель үшін \$103,17 дейін 3,7%-ға өсті. Алтын, керісінше, бір унция үшін \$4 013 дейін 4,1%-ға арзандады. Қазақстанда KASE индексі аптаны шамамен 0,2%-ға төмендеп, шамамен 7 843 тармақпен аяқтады, ал USD/KZT бағамы шамамен 452 болып қалды.

Қорлар ағыны аралас көрініс көрсетеді. Бір аптада қомақты ақша ағыны долларлық ақша қорларына (+\$15,2 млрд) түсті, бұл ретте едәуір қаражат қарыз капиталын пайдалану стратегиясына (+\$11,4 млрд) келіп түсті. Бір мезетте АҚШ-тың шағын және орташа капиталдандыру акцияларының қорларынан \$5,4 млрд шығарылды. Бір айдың ішінде, керісінше, долларлық ақша қорларынан және америкалық акциялардан ірі көлемде ақша шығару байқалды.

Аптаның негізгі сигналы: нарық ЖИ-ге деген күшті іргелі сұранысты және оны қаржыландыру мәселесін бөлуді жалғастыруда. Технологиядағы сату сұраныстың құлдырауын білдірмейді, бірақ капиталдың жоғары құны инвесторларды теңгерім сапасы мен еркін ақша ағынын қатаң бағалауға мәжбүрлейді.

Индекс	Деңгей	Бір аптада	Жыл басынан
S&P 500	7 624	-0,5%	+11,4%
Dow Jones	52 215	+0,4%	+8,6%
NASDAQ	25 955	-0,7%	+11,7%
Russell 2000	2 776	+2,0%	+11,9%
MSCI EAFE	3 075	-1,5%	+9,0%
MSCI Emerging Markets	1 578	-2,6%	+14,6%
KASE	7 843	-0,2%	+11,5%
VIX	19,5	-2,5%	+30,0%
WTI, \$/барр.	103,17	+3,7%	+125,3%
Алтын, \$/унц.	4 013	-4,1%	-8,3%
USD/KZT	452,11	-0,1%	-10,9%

Акция

Басты тақырып – нарық ішіндегі ротация. Коммуникациялық қызмет секторы 6,2%, өнеркәсіп секторы 1,9% жоғалтты, ал энергетика мен денсаулық сақтау саласына 1,5%, жылжымайтын мүлікке 1,1% қосылды. Шағын компаниялар едәуір жақсы көрінді: Russell 2000 2,0%-ға өсті, ал ірі компаниялардың құндық акциялары, керісінше, бағасы өскен акциялардың шамамен 1,5%-ға төмендеген кезде, шамамен 0,7%-ға қымбаттады.

Кейбір бағалы қағаздардың арасында қысым ЖИ-ге салынған салымдардың құнын ерекше мұқият бағалайтын компанияларға жасалды. Meta акциялары күрделі шығын жоспарларын көтеріп, қосымша қаржыландыруды талқылағаннан кейін басты аутсайдерлердің біріне айналды. Бейсенбі күні Nvidia, Lam Research және бірқатар жартылай өткізгіш өндірушілер де едәуір төмендеді: инвесторлар инфрақұрылымға салынған инвестициялар ауқымы мен болашақ ақша ағынының арасында тағы да айқын байланыс болуын талап етті.

Жад және жартылай өткізгіштер: қысым – ЖИ тізбегін жалпы қайта бағалаудың бір бөлігі

Біздің ойымызша, осы аптада жад өндірушілердің акцияларының арзандауын ең алдымен ЖИ және жартылай өткізгіштермен байланысты компаниялардың жалпы сатылымы тұрғысынан қарастыру керек. Инвесторлар күрделі шығын көлемін, деректер орталықтарын борыштық қаржыландыруды және инфрақұрылымдық инвестицияларды өтеу мерзімін қатаң бағалай бастады, сондықтан қысым тіпті жаңа теріс корпоративтік белгілерсіз компанияларға да әсер етті.

Біздің ойымызша, қытайлық DRAM өндірушілерінің ілгерілеуі төңірегіндегі қауіптер де тікелей іргелі әсерден әлдеқайда күшті. Нарықтың жаһандық теңгерімін жылдам өзгерту үшін технологиялық хабарландыру жеткіліксіз: өндірістің тұрақты кірістілігіне қол жеткізу, күрделі жабдықтарға қол жеткізу және көлемді едәуір арттыру қажет. Жақын арадағы тоқсандарда деректерді өңдеу орталықтарына инвестициялар қарқыны және тапсырыс берушілердің жаңа қуаттарды қаржыландыру қабілеті неғұрлым маңызды тәуекел болып қалып отыр..

Сондықтан біз апталық төмендеуді дәл осы жад нарығының күрт нашарлауының өзіндік белгісі ретінде түсіндірмес едік. Өзірге сектор үшін негізгі тәуекел бүкіл ЖИ-тізбекті қайта бағалаумен және капитал құнының өсуімен байланысты. Бұл теңгерімі күшті және инвестицияларды қаржыландырудың түсінікті қабілеті бар компанияларды таңдауды барынша ақтап отыр.

Облигация және ФРЖ

Кірістілік қисығының ұзын соңында кірістіліктің төмендеуі жалғасты: UST 10Y аптаны 5,00%-ға, UST 30Y 5,33%-ға аяқтады. Мұндай динамика жақын арадағы сатудан кейін инвесторлардың бір бөлігі барынша тартымды кірістілік пен технологиялық сектордағы құбылмалылықтың дәл қазір өсуі аясында мемлекеттік облигациялардағы позицияларын тағы да арттыратынын көрсетеді.

Жақын арадағы ФРЖ отырысы маңызды оқиға болып қала береді. Нарық 28 қазанда мөлшерлеменің көтерілуін күтпейді, алайда желтоқсан айында қосымша қатаңдату болашағы сақталып отыр. Ұзақмерзімді облигациялар үшін негізгі тәуекелдер тұрақты инфляция, мемлекеттік қарыз алудың ірі көлемі және технологиялық сектордың күрделі шығынды қаржыландыруға деген жоғары қажеттілігі болып қала береді.

Кірістілік	23.10.2026	16.10.2026	Өзгеріс
UST 2Y	4,68%	4,72%	-4 б.т.
UST 10Y	5,00%	5,08%	-8 б.т.
UST 30Y	5,33%	5,43%	-10 б.т.
JGB 10Y	2,80%	2,94%	-14 б.т.

Дүйсенбі, 26 қазан

Дүйсенбі күні америкалық нарықта екі әлсіз аптадан кейін ауытқу байқалды: S&P 500 индексі 0,70%-ға, NASDAQ 0,82%-ға, Dow Jones 0,29%-ға, Russell 2000 индексі 0,38%-ға өсті. Технологиялар, тұтыну секторы мен өнеркәсіпте баға қалпына келтірілді. Жартылай өткізгіштер индексі 3%-дан астам қымбаттады, Nvidia шамамен 2,4%-ға өсті, бұл жақында болған жаппай сатылымды ішінара өтеді.

UST 10Y кірістілігі 5% - шамамен 4,98%-дан төмен болды. Таяу Шығыстағы жаңа дипломатиялық байланыстар аясында WTI бір баррель үшін \$101,76 дейін 1,5%-ға төмендеді. Президенттік сайлаудан кейін Бразилияның акциялары, керісінше, күрт төмендеді. Қазақстан нарығында мемлекеттік мерекеге байланысты дүйсенбі күні сауда-саттық болмады.

Аймақтық көрініс

Еуропалық нарықтар аптаны төмендеумен аяқтады: жалпы еуропалық индекс шамамен 1,4%-ға, Германияда 1,7%-ға, Францияда 2,2%-ға арзандады. Қымбат энергия, инфляциялық болжамдардың өсуі және Франциядағы саяси-бюджеттік тәуекелдер қысымды күшейтті. Жапонияда Nikkei технологиялық акцияларды жаһандық түзету аясында шамамен 4,0%-ға төмендеді, ал 10 жылдық жапон облигацияларының кірістілігі 2,8%-ға төмендеді.

Қытайда CSI 300 шамамен 1,6%-ға, Hang Seng 4,5%-ға арзандады. Бұл ретте Қытайдың ЖІӨ үшінші тоқсанда 4,5%-ға (ж/ж) өсті, бұл күтілгеннен сәл жақсырақ. Өнеркәсіптік өндіріс мықты болып көрінді, ал тұтыну мен инвестициялар әлсіз болып қалды, бұл қалпына келтірудің біркелкі болғанын байқатады. KASE индексі бір аптада шамамен 0,2%-ға – 7 843 тармаққа дейін төмендеді; индекс ішінде кейбір мұнай-газ және телекоммуникациялық бағалы қағаздарының жағдайы жақсырақ болды.

Апта тақырыбы: бастапқы жоғары кірістілік қайтадан облигацияның пайдасына жұмыс істейді

2026 жыл облигациялар үшін қиын болды: тұрақты экономикалық өсу, инфляция және ФРЖ бойынша болжамдардың өзгеруі кірістілікті көтеріп, бағаларға қысым жасады. Алайда осы кірістіліктің өсуі ұзақмерзімді ықтимал кірістілікті жақсартты. АҚШ облигацияларының кең нарығының кірістілігі қазір шамамен 5,3%, бұл жыл басындағы деңгейден едәуір жоғары.

Тарихи тұрғыда бастапқы кірістілік облигациялардың кейінгі ұзақмерзімді кірістілігінің неғұрлым сенімді бағдарларының бірі болды. Қазіргі деңгейлерде купондық кіріс бағаның ықтимал құбылмалылығының едәуір бөлігін өтеуге қабілетті, ал мөлшерлемелердің ықтимал төмендеуі болашақта құнның өсуіне мүмкіндік беруі мүмкін. Сондықтан жоғары сапалы облигациялар акцияларға қатысты, әсіресе теңгерімді портфельдер үшін қайтадан неғұрлым бәсекеге қабілетті болып көрінеді.

Бұл сценарий үшін басты тәуекел – бюджет тапшылығынан жоғары ұзақ мөлшерлемелерді сақтау, жаңа қазынашылық облигацияларды ұсыну және тұрақты инфляция. Дегенмен, кірістіліктің қазіргі деңгейі инвесторға мөлшерлемелерді төмендетудің алдыңғы циклдарының басына қарағанда едәуір үлкен беріктік қорын береді.

Алдағы апта

АҚШ-тағы ФРЖ: мөлшерлеме бойынша шешім және 28 қазан күні өткен баспасөз конференциясы. Нарықтың базалық сценарийі – мөлшерлеме өзгеріссіз; желтоқсан айында өсу ықтималдығы туралы сигнал негізгі белгі болмақ.

АҚШ-тың ЖІӨ және PCE базалық индексі: 29 қазандағы деректер экономика өсімінің қаншалықты тұрақты екенін және қыркүйек айында мөлшерлеме көтерілгеннен кейін инфляциялық қысымның сақталатынын көрсетеді.

ЕОБ және Жапония Банкі, сондай-ақ ірі технологиялық компаниялардың есептілігі: нарық күрделі шығынды, еркін ақша ағынын және ЖИ инфракұрылымын қаржыландыру жоспарларын ерекше мұқият бағалайды.

Қорытынды

Апта тәуекелден бас тартумен емес, капиталды қайта бөлудің жалғасуымен аяқталды. Ірі технологиялық компаниялар мен коммуникациялық секторға қысым жасалды, ал шағын компаниялардың, құндық акциялар мен кейбір қорғаныс сегменттерінің жағдайы жақсы болып көрінді. Сонымен қатар UST кірістілігінің төмендеуі ауыр үшінші тоқсаннан кейін облигацияларға қолдау көрсетті.

Дүйсенбі күні технология мен жартылай өткізгіштерде айтарлықтай динамика байқалды, бірақ түзетуді аяқталды деп есептеу әлі де ертерек. ЖИ нарығы үшін түйінді мәселе сұраныстың өсу қарқынынан қаржыландыру сапасына және күрделі шығынның өтімділігіне ауысады. Сондықтан біз жартылай өткізгіштер мен жадтағы алдағы уақыттағы құбылмалылықты жаңа салалық трендті растау ретінде емес, ең алдымен неғұрлым таңдаулы тәсіл үшін себеп ретінде қарастырамыз.

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.