

АПТАЛЫҚ ШОЛУ

2025 жылғы 24 – 30 наурыз



24 – 30 наурыз 2025

Аптаның негізгі тақырыптары

01



Сауда-саттық
тарифтері және
геосаяси тәуекел

02



Технологиялық
секторды түзету

03



Макроэкономикалық
белгісіздік

Сауда-саттық тарифтері және геосаяси тәуекел

Өткен аптада инвесторлар нарықтардың одан әрі дамуын айқындайтын бірқатар маңызды оқиғаларға тап болды. Тарифтер жайлы айтылмаған бір күн де болған емес. АҚШ президенті Трамп **АҚШ-тан тыс жерлерде шығарылатын автомобильдерге 25% тариф енгізілетінін** жариялады, бұл елдер бойынша өзара тарифтердің енгізілетіні туралы хабарландырудың жаршысы болды.

Бұл шаралар белгісіздікті күшейтеді, өйткені басқа мемлекеттердің қарсы іс-қимылдары **сауда шиеленісінің ушығуына әкелуі мүмкін** деп күтілуде. АҚШ экономикасы әдеттегідей сыртқы саудаға тәуелді болмағанына қарамастан, тарифтер экономикалық өсуді бәсеңдетуге және инфляциялық қысымды күшейтуге қабілетті – әсіресе импорт үлесі жоғары секторларда, мысалы, автомобиль өнеркәсібінде. **Қысқа мерзімді болашақта тұтынушылар бағаның өсуіне**, ал өндірушілер жаңа нарықтық жағдайларға бейімделу қажеттілігіне тап болуы мүмкін.

Индекс	Закрытие пятницы	Изменение недели	% Изменение с начала года
DJIA	41,583.90	-401.45	-2,26%
S&P 500	5,580.94	-86,62	-5,11%
Nasdaq Композит	17,322.99	-461.06	-10,29%
S&P MidCap 400	2,915.07	-30.70	-6,60%
Рассел 2000	2,023.27	-33,71	-9,28%

Сауда-саттық тарифтері және геосаяси тәуекел

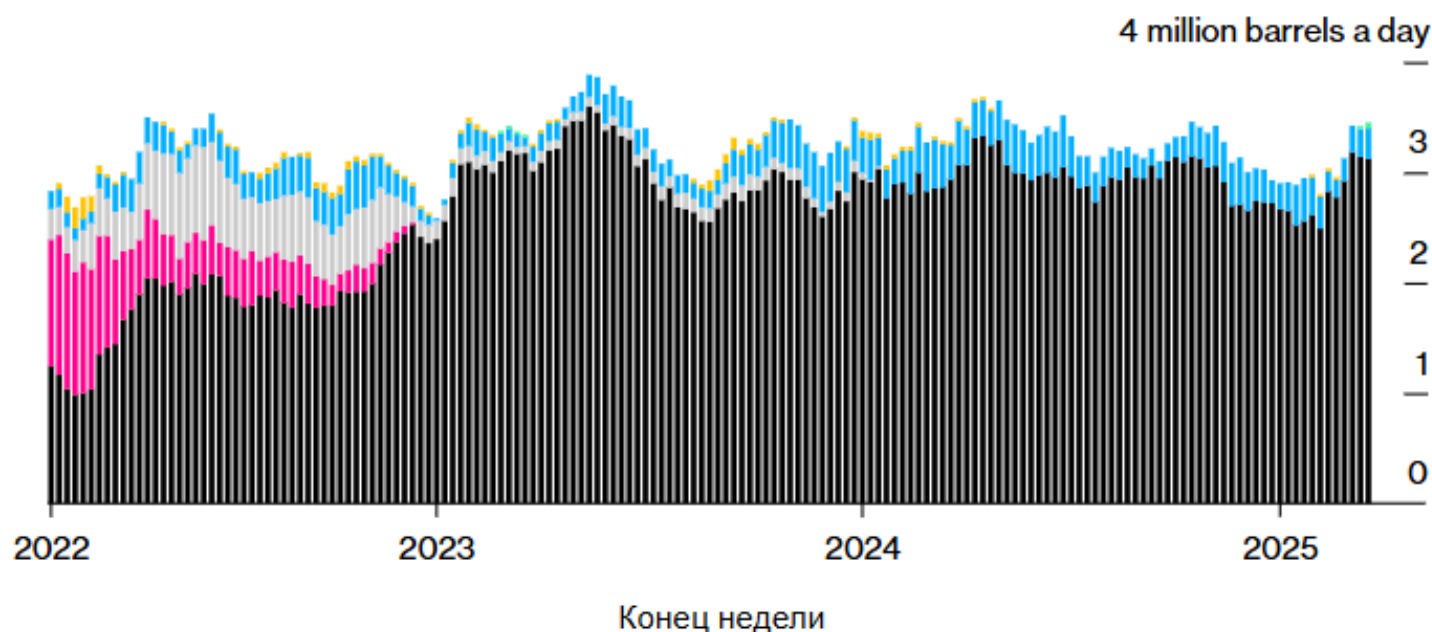
Егер Владимир Путин Украинадағы соғысты тоқтатуға келіспесе, **президент Трампың Ресейдің мұнайын** сатып алушыларға **қайталама тарифтер енгіземін деп қорқытқан мәлімдемесін** бөлек атап өткен жөн.

Мұндай шаралар Ресей әлемдегі ірі мұнай өндірушілердің бірі болып табылатынын ескере отырып, **әлемдік мұнай нарығына елеулі әсер етуі** мүмкін, ал Үндістан мен Қытай секілді ірі сатып алушылардың тарапынан жауап қадамдар құбылмалылықты күшейтуге және инфляциялық қысымды қосуға қабілетті.

Ресей мұнайын теңіз арқылы жеткізу

Средние четырехнедельные поставки сырой нефти из России по направлениям (2022-2025 гг.)

■ Азия ■ Северная Европа ■ Южная Европа ■ Другое Средиземноморье ■ Другой ■ Неизвестный



Источник: данные отслеживания судов, отслеживаемые Bloomberg.

Технологиялық секторды түзету

Жасанды интеллект саласындағы жетістіктен және технологиялық алыптардың әсерлі қаржылық нәтижесінен туындаған ұзақ уақыт бойғы оптимизмнен кейін сектор **айтарлықтай түзетуге** ұшырады. Ұзақ уақыт бойы бүкіл нарыққа ұнаған «Керемет жетілік» акциялары күрт төмендеді, бұл S&P 500 индексіне кері әсерін тигізіп, инвесторларды **қайта бағаланған активтерге байланысты тәуекелдерді** қайта қарауға мәжбүр етті.

Алтын аптаны **жаңа рекордтық максимумнан** бастады – Трамптың жаңа тарифтік шараларын күту аясында **бір унцияның бағасы \$3,115-тен** жоғары – ол жаһандық сауда соғысы қаупін күшейтті. Бір жылдағы 18% өсім орталық банктердің белсенді сатып алуынан және қауіпсіз активтерге деген жоғары сұраныстан болды, ал ФРЖ-ның төмендеу мөлшерлемелері бұрынғы болжамдарға күмән келтіріп отыр. Оның үстіне талдаушылар *Goldman Sachs-ті қоса алғанда*, геосаяси және макроэкономикалық белгісіздік жағдайында «бұқа» трендінің жалғасатынын көрсетіп, **бір унция үшін \$3,300-ге дейін** мақсатты бағаны көтеріп жіберді. Сонымен қатар біз, BCC Invest сарапшылары, 2025 жылға арналған Макрошолуда **троя унциясы үшін \$3000 - \$3200** мақсатты бағаны көрсеткен болатынбыз.

Жиынтығында өткен апта сауда саясаты белгісіз болғандықтан және инфляциялық қысым сақталған кезде **нарықтық динамиканың күрделілігін** көрсетті.

Макроэкономикалық белгісіздік

Сауда және нарықтық ауытқулармен қатар талдаушылар макроэкономикалық индикаторларға назар аударды. Федералдық резервтік жүйе негізгі мөлшерлемені өзгеріссіз сақтап, бірақ экономикалық өсу болжамдарын төмендетіп және инфляция бойынша күтуді арттырып, күту саясатын жалғастырады. Сонымен қатар корпоративтік пайда тұрақты болып қалды, ал жеке сектор жұмыспен қамтудың тұрақты өсімін көрсетіп отыр.

Осы қарама-қайшылықтар аясында инвесторлар экономикалық белсенділіктің баяулау тәуекелі мен оң іргелі деректердің арасында теңестіруге мәжбүр.

Тек сауда тарифтерімен ғана емес, сонымен қатар тұтынушылық сенімнің азаюымен және бөлшек сауданың әлсіз өсуімен де қызған экономикалық белгісіздік нарықта V-тәрізді қалпына келу екіталай екенін көрсетеді. Бұл жағдайда тарифтік тәуекелге бейім емес денсаулық сақтау және қаржы секторларына қарай активтерді стратегиялық бөлу қисынды таңдау болып табылады.

Жалпы алғанда өткен апта саяси, технологиялық және макроэкономикалық факторлардың ықпалымен нарықтық ахуалдың қаншалықты тез өзгеріп отырғанының айқын мысалы болды.

Шолуды дайындаған: Ануарбеков Алдияр



<https://www.bcc-invest.kz/>



<https://www.instagram.com/bcc.invest>



https://t.me/bcc_invest



Маңызды ақпарат

Бұл материал тек ақпарат беру мақсатында таратылады. Бұл материалды тарату инвестиция жасау жөнінен кеңес беру қызметі емес. Бұл материалда берілген ақпарат жеке инвестициялық ұсыным емес.

Бұл материалды алушы шешім қабылдау үшін ұсынылған ақпаратты ғана негізге алмау керек. Осы материалда көрсетілуі мүмкін есептерді, тарихи деректер мен өзге де ақпаратты «BCC Invest» АҚ қызметкерлері бұқаралық ақпарат көздерінен алынған ақпарат пен деректердің негізінде дайындаған.

BCC Invest мұндай ақпараттың толықтығын, дәлдігін және анықтығын тексермейді және тексеруге міндетті емес.

«BCC Invest» АҚ ұсынатын кез келген ақпаратты клиент тек өз қалауы бойынша пайдаланады және тәуекелді өзі көтереді. BCC Invest ұсынатын ақпарат қандай да бір бағалы қағазды сатып алу туралы ұсыным және/немесе сату бойынша міндеттеме, мәміле жасасуға ынталандыру және инвестициялық, салық және заң мәселелері бойынша, оның ішінде жасалатын мәміленің клиенттің нақты мақсаттарына сәйкестігі туралы мәселе бойынша клиентке ұсыным болып табылмайды.

Бағалы қағаздармен, оның ішінде шетелдік бағалы қағаздармен, валютамен, олар туралы ақпаратты BCC Invest ұсынатын базалық активтердің әртүрлі түрлерімен туынды қаржы құралдарымен (бұдан әрі — «Қаржы құралдары») операцияларды жүргізер алдында осы ақпаратты алушылар аталған қаржы құралдарын сипаттайтын құжаттармен (эмиссия проспектісі және т.б.) танысуға тиіс және қаржы құралдарымен мәміле жасасқанға дейін өзінің қаржы, заң, салық, бухгалтерлік және өзге де кеңесшілерімен жан-жақты кеңес өткізуге тиіс.

Қаржы құралдарымен мәмілелер жасасу белгілі бір тәуекелмен ұштасып жатады, олар үшін жауапкершілік «BCC Invest» АҚ-қа жүктелуі мүмкін емес, өйткені олар тараптардың қисынды бақылауынан тыс және олардың осындай тәуекелдің 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 заңдық мәні, құжаттамасы, шарттары мен онымен байланысты тәуекелдері түсініксіз болып қалса немесе клиенттің мақсаттарына, ниеттеріне және күткен нәтижесіне сәйкес келмесе, мәміле жасаспауға тиіс.

Қаржы құралдарымен мәмілелер жасасу елеулі қаржылық және өзге де тәуекелді тудыруы мүмкін. Сондықтан осы мәмілелер өзіне тиісті тәуекелдерді қабылдауға дайын және олармен байланысты ықтимал қаржылық шығынды көтере алатын тұлғаларға арналған. Кез келген мәмілені жасасу алдында клиент тиісті мәмілені жасасуға байланысты туындайтын тәуекелдерді түсінетініне және оқиғалардың кез келген өрбуі кезінде 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 ескеру қажет.

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 инвестициялар құнының азаюына немесе ұлғаюына әкелуі мүмкін. BCC Invest ұсынатын ақпаратты пайдалану негізінде клиент алуы мүмкін қаржылық нәтижеге қатысты кепілдік немесе растама бермейді және қандай да бір жауапкершілік 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.