

АПТАЛЫҚ ШОЛУ

2025 жылғы 07 – 11 сәуір



2025 жылғы 07 – 11 сәуір

Аптаның негізгі тақырыптары

01



Акция нарығы:
құбылмалылықтан
қалпына келуге
дейін

02



Қазақстан:
мөлшерлеме
өзгеріссіз, бағамға
қысым жасалуда

03



Шикізат нарығы:
алтынның бағасы
шарықтауда, мұнайдың
бағасы қалпына келуде

Акция нарығы: құбылмалылықтан қалпына келуге дейін

Өткен апта инвесторлар үшін сынақ болды: геосаяси шиеленіс пен сауда тарифтерінің айналасындағы жаңалықтар ағымы бір күннің ішіндегі күрт ауытқу тудырды, бірақ нәтижесінде нарықтар оң көрсеткішпен жабылды.

АҚШ президенті Дональд Трамптың **Қытайдан басқа барлық ел үшін жаңа баж салығын енгізуді 90 күнге кейінге қалдыру** туралы шешімі басты қозғаушы күш болды. Бұл жақында белсенді түрде сауда қақтығысының шиеленісу сценарийін негізге алған нарық қатысушыларының қимылын бәсеңдетті.

Алайда **Қытай** жауап ретінде **америкалық тауарларға тарифті 125%-ға дейін**, ал АҚШ **Қытай тауарларына тарифті 145%-ға дейін** көтерді, бұл әлемдегі алып екі экономиканың алдағы уақыттағы қадамына қатысты белгісіздікті сақтап қалды. Қысқа мерзімді раллиге қарамастан, инвесторлар сақтық танытуда: аптаның басында **VIX** құбылмалылық индексі 52 деңгейіне жетті — бұл 2020 жылдан бастап ең жоғарғы көрсеткіш — ол жұмаға қарай ғана 17%-ға төмендеді. S&P 500 сейсенбі күні **«аю»** аймағына кіре жаздады (ең жоғары көрсеткіштен -19% болды), бірақ сәрсенбі күні (2008 жылдан бері ең күшті, + 9.5%) индексті нарықтың құлдырауының ресми мәртебесінен құтқарып қалды.

Актив	Баға	Күн	1-апта	1-ай	YTD
Алтын	3 241,74	-0,09%	+9,19%	+8,19%	+22,94%
S&P 500	5 363,36	+1,81%	+5,95%	-4,89%	-8,81%
Nasdaq	16 724,46	+2,06%	+7,19%	-5,80%	-13,39%
Dow Jones	40 212,71	+1,56%	+5,92%	-3,07%	-5,48%
CSI 300	3 759,14	+0,23%	+4,73%	-6,18%	-4,47%
Hang Seng	21 417,40	+2,40%	+8,01%	-10,61%	+6,77%
WTI	61,86	+0,59%	+2,01%	-7,46%	-13,09%
Brent	65,15	+0,60%	+1,57%	-7,59%	-12,62%
BTC/USD	84 727,10	-0,23%	+7,24%	+0,65%	-9,32%
KASE	5 522,23	+0,56%	+0,43%	-1,80%	-1,01%

Акция нарығы: құбылмалылықтан қалпына келуге дейін

АҚШ пен Қытайдың арасындағы тарифтік соғыс күшейген кезде, президент Дональд Трамп смартфон, ноутбук және басқа да цифрлық өнімдерді қоса алғанда, **бірқатар тұтыну электроникасын баж салығынан уақытша босатты**. Бірақ, Трампың өзі айтқандай, бұл тек **тактикалық қадам**: тауарлар «басқа тарифтік себетке тасымалданады» және әкімшілік **жартылай өткізгіштер мен электроника жеткізу тізбегі үшін арнайы** баж салығының жеке құрылымын дайындайды.

Ресми құжаттарға сай, уақытша босату **\$390 млрд-қа** жуық импортты қамтиды, оның **\$101 млрд-тан астамы Қытайға тиесілі**. Бағамның қатаңдығын атап өтіп, Трамп: «ЕШКІМ құтылып кете алмайды», — деп сендірді. Бұл кейінге қалдыру – босату емес, тек **неғұрлым мақсатты шаралардың жаңа пакетінің алдындағы үзіліс** екенін, бәлкім, **Қытайға** қолданыстағы **125%-бен** және **басқа елдерге 10%-бен** салыстырғанда төмендетілген мөлшерлемелермен екенін білдіреді.

Электроника бойынша тарифтік кешеуілдеу — **босату** емес, **қайта топтастыру**. Негізгі соққы енді **жартылай өткізгіштер** желісі мен **барлық аралас индустрия** бойынша дайындалып жатыр, бұл таяу айларда нарыққа айтарлықтай әсер етуі мүмкін. Чиптер бойынша мөлшерлеменің жарияланғанын және 232-бөлім бойынша тергеудің басталуын қадағалап отырамыз.

Бенефициарлар — жергілікті өндірушілер, ықтимал ұтылғандар — Қытай өндірісінің үлесі жоғары трансұлттық технологиялық компаниялар.

Қазақстан: мөлшерлеме өзгеріссіз, бағамға қысым жасалуда

11 сәуір күні ҚР Ұлттық Банкінің Ақша-кредит саясаты комитеті **базалық мөлшерлемені 16,5% деңгейінде сақтау** туралы шешім қабылдады, бұл біздің [болжамымызбен](#) толық сәйкес келді. Бұған дейін біз қарама-қайшы инфляциялық белгілер жағдайында мөлшерлеменің сақталу ықтималдығы жоғары екенін айтқан болатынбыз.

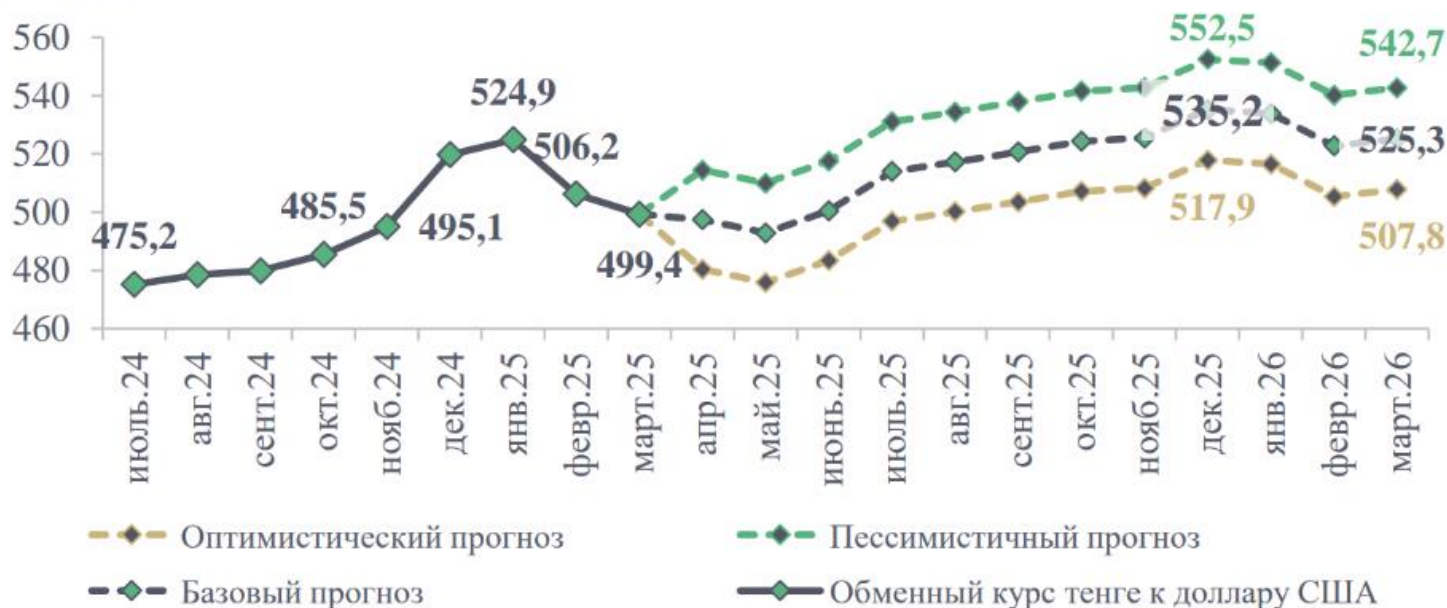
Наурыз айының қорытындысы бойынша **жылдық инфляция 10,0%-ға дейін жеделдеді**, ал айлық динамика 1,3% ға дейін бәсеңдеді. Бағаның өсуіне **қызметтердің тарифтері** (әсіресе суық суға), сондай-ақ **теңгенің әлсіреуі** негізгі үлес қосты, ол бір жылда 14,3%-ды құрады. Бұл ретте **азық-түлік инфляциясының үлесінің артуы** байқалады, бұл таяу айларда инфляцияға қарсы тәуекелді күшейтеді. I тоқсанда ЖІӨ-нің сенімді өсуі жағдайында (+5,8% г/г) ағымдағы шешім реттеушінің қатаң ақша-несие шарттарын сақтауға және инфляциялық күтулерді тежеуге ұмтылысын көрсетеді.

Қазақстан: мөлшерлеме өзгеріссіз, бағамға қысым жасалуда

Валюта нарығында біз **USD/KZT бағамының базалық сценарийден пессимистік сценарий пайдасына асып кетуін** байқадық. 14 сәуірдегі жағдай бойынша **бағам 514,94-ке жетті**, бұл, [біздің ойымызша](#), **нарық қатысушыларының сыртқы тәуекелге шамадан тыс реакциясына** және мұнай бағасының құлдырауына байланысты (Brent бір баррель үшін \$60-қа дейін түскен). Дегенмен, біз **мамыр айының бірінші жартысында бағамның маусымдық нығаюы** жөніндегі болжамды сақтаймыз, бұған Ұлттық қордан валюталық интервенцияларды іске асыру ықпал етеді — сәуір айында олар **\$1,05 млрд-қа дейін** жетуі мүмкін.

Осылайша, макроэкономикалық жағдай шиеленіскен күйінде қалып отыр: мөлшерлеме жоғары деңгейде, ал бағам қысқа мерзімді қысымда. **ҚР ҰБ-ның келесі отырысы 5 маусымда өтеді** және оның қорытындысы инфляцияның одан арғы динамикасына, теңге бағамына және сыртқы экономикалық конъюнктураға байланысты болады.

График. Обновленный прогноз динамики обменного курса на 12 месяцев вперед



Источник: данные НБ, анализ BCC Invest

Шикізат нарығы: алтынның бағасы шарықтауда, мұнайдың бағасы қалпына келуде

Алтын нарықтағы белгісіздіктің басты бенефициарына айналды. Оның бағасы бір аптаның ішінде **7%-ға** өсіп, **унция үшін рекордтық \$3,244.60 деңгейіне жетті.** Инвесторлар доллардың құлдырауы (USD индексі 2023 жылғы шілде айынан бастап алғаш рет 100-ден төмен түсті) және борыштық нарықтағы турбуленттік аясында қорғаныс активтерін сатып алуды күшейтті. Осы ахуалда мыстың (аптасына +4.3%) және басқа да өнеркәсіптік металдардың бағасы да өсті.

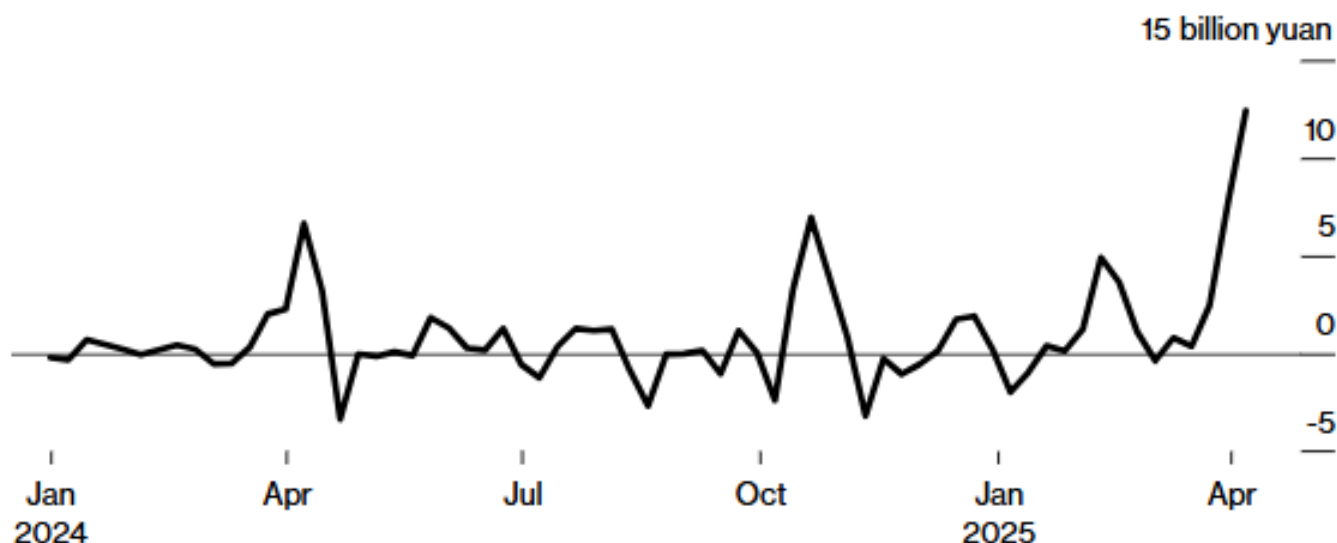
Мұнай аралас динамиканы көрсетті. Шамамен 3% жалпы апталық құлдырауға қарамастан, WTI аптаны **баррель үшін \$61.50** дейін өсумен аяқтады (жұма күні +2.4%). Оған геосаясат қолдау көрсетті: АҚШ-тың энергетика министрі **Иран мұнайының экспортын толық тоқтату** мүмкін екенін мәлімдеді — бұл бағаның алыпсатарлық өсуіне себеп болды. Бұл ретте нарық әлі де әлсіз сұраныс пен сауда белгісіздігінің қысымын сезінуде.

Шикізат нарығы: алтынның бағасы шарықтауда, мұнайдың бағасы қалпына келуде

Қытайдың Орталық банкі бесінші ай қатарынан резервтерді толықтырып келеді – наурыз айында алтын тағы **2,8 тонна** сатып алынды, ал бөлшек сауда инвесторлары жаппай **алтынға ETF-ке** кіріп жатыр: бір аптада **12,4 млрд юань (\$1,7 млрд)** құйылды. Goldman Sachs болжамы бойынша, **2026 жылға қарай алтын бір унция үшін \$4 000-ға** жетуі мүмкін, бұл Орталық банктің сұранысымен және долларға және US Treasuries-ге деген сенімнің төмендеуімен қолдау табады.

На прошлой неделе еженедельный приток капитала составил 12,4 млрд юаней

✓ Приток средств в четыре крупнейших золотых ETF в Китае



Источник: Bloomberg

Примечание: данные охватывают притоки средств к четырем основным поставщикам золотых ETF, включая Huaan, Boser, E Fund, Guotai.

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.