

# АПТАЛЫҚ ШОЛУ

2025 жылғы 20 – 24 қазан



2025 жылғы 20 – 24 қазан

## Аптаның негізгі тақырыптары

01



Рекордтық аймақтағы  
нарықтар: ФРЖ  
мөлшерлемені  
төмендетуді күту  
жағдайында өсім

02



Мегакорпорациялардың  
пайдасы және бағалауға  
жасалған қысымы

03



«Бұқа нарығының»  
үш жылы

# Рекордтық аймақтағы нарықтар: ФРЖ мөлшерлемені төмендетуді күту жағдайында өсім

Америкалық индекстер сенімді түрде көтерілуде: S&P 500, NASDAQ және Dow бір аптада шамамен 2% қосып, тарихи максимумды жаңартты.

Инфляция бойынша неғұрлым жұмсақ деректер сүйеу болды – қыркүйек айында тұтыну бағаларының индексі жылына 3,0%-ға өсті (болжам 3,1% болған). Бұл цифрлар 29 қазанда өткен отырыста ФРЖ мөлшерлемені 0,25 п.т. төмендетеді деген күткен үмітті нығайта түсті.

Мөлшерлемеге фьючерстер мұндай қадамның ықтималдығын 97% деп бағалайды, ал облигация нарығы қазірдің өзінде 2026 жылы одан әрі жұмсарту бағамын белгілеп отыр.

Жиынтығында бұл **соңғы үш жылда неғұрлым қолайлы монетарлық ортаны** қалыптастырады, бұл тәуекел-активтердің өсуінің катализаторына айналды.

## Негізгі индекстер

| Атауы   | 1-апта | 1-ай   | YTD    |
|---------|--------|--------|--------|
| KASE    | -0,37% | -3,08% | 24,52% |
| S&P 500 | 2,08%  | 3,21%  | 16,89% |
| Nasdaq  | 2,98%  | 4,63%  | 22,41% |

## Басқа индекстер

|            |       |       |        |
|------------|-------|-------|--------|
| Nasdaq 100 | 2,76% | 4,92% | 22,89% |
| Dow Jones  | 1,32% | 2,65% | 11,75% |

## Борыштық нарық

|          |       |        |         |
|----------|-------|--------|---------|
| U.S. 10Y | 0,56% | -3,77% | -12,84% |
| U.S. 30Y | 0,09% | -3,23% | -4,87%  |

## Валюталық индекс

|                 |        |       |        |
|-----------------|--------|-------|--------|
| US Dollar Index | -0,25% | 0,80% | -9,03% |
|-----------------|--------|-------|--------|

## Тауарлар

|           |        |        |         |
|-----------|--------|--------|---------|
| Gold      | -3,98% | 2,35%  | 49,40%  |
| Brent Oil | 4,74%  | -5,96% | -14,36% |

## Криптовалюта

|         |       |        |        |
|---------|-------|--------|--------|
| BTC/USD | 5,17% | -0,31% | 21,80% |
|---------|-------|--------|--------|

Баға 28.10.2025ж. (13:00) жағдай бойынша өзекті.

## Мегакорпорациялардың пайдасы және бағалауға жасалған қысым: кіріс драйверге айналу

3-тоқсандағы есеп беру маусымы қалыпты, бірақ тұрақты өсу көрінісін нығайтады: жарияланған нәтижелердің қорытындысы бойынша *S&P 500 пайдасының жылдық өсімі 8,5% деп бағаланады*. Технологиялық сектор сүбелі үлес қосты – *ақпараттық технологиялар мен коммуникациялық сервистер өсімнің шамамен 60%-ын қамтамасыз етіп отыр*.

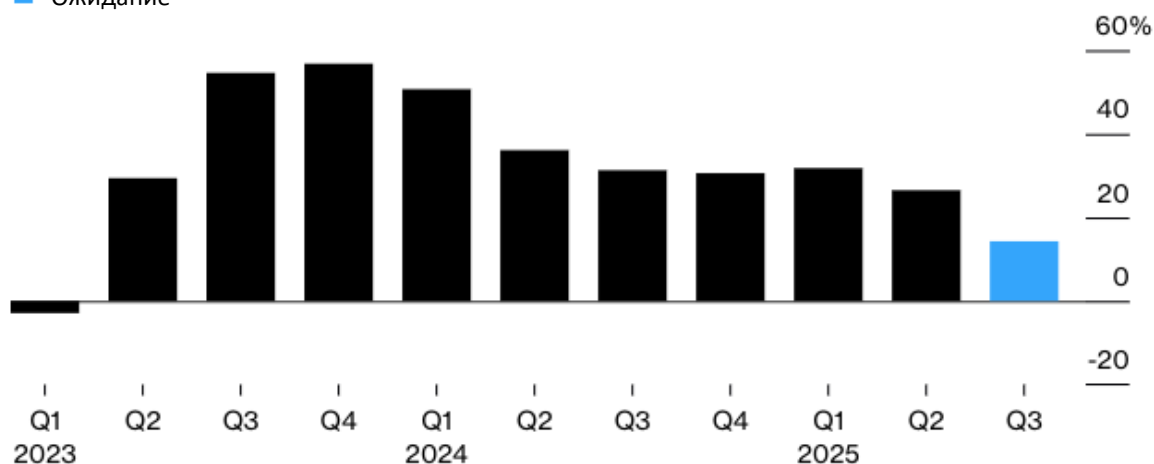
«Керемет жетілік» табыстың орташа өсімін 15%, ал қалған компаниялар индекстің 6-7% деңгейінде көрсетеді. Алайда ағымдағы мультипликаторларда *P/E шамамен 31x*, тіпті күшті нәтижелерді де нарық аса сақтықпен қабылдайды.

Bloomberg Intelligence деректеріне сай «Керемет жетілік» үшінші тоқсанда пайда 14%-ға өседі деп күтілуде, бұл екінші тоқсандағы 27%-дан төмен. Бұл S&P 500 индексі үшін күтілетін пайданың 8%-ға өсуінен екі есе артық, десек те 2023 жылдың бірінші тоқсанынан бастап топ үшін ең баяу өсім болмақшы.

### Рост прибыли Magnificent Seven замедляется

Ожидается, что рост в третьем квартале будет минимальным с начала 2023 года

■ Ожидание



Источник: Bloomberg Intelligence

2022 жылғы қазан айында басталған ағымдағы «бұқа нарығы» минимумға 90% қосып, үш жылдығын атап өтті. Тарихи тұрғыда бұл циклдің ортасы ғана – осындай кезеңдердің орташа ұзақтығы бес жылдан асады, ал орташа өсім – шамамен 200%.

Енді ФРЖ саясатты жұмсартқанда, ал инфляция тұрақталғанда, алдағы уақыттағы қозғалыс циклдік салалар, денсаулық сақтау, сондай-ақ АҚШ-тан тыс шағын және орта компаниялар сияқты өсу көздерін әртараптандыруға сүйенуі мүмкін.

Басқаша айтқанда, **нарық «технологиялық шоғырлану» кезеңінен шығып, барынша қалпына келуге дайындалуда**, бұл стратегияларды қайта бағалап, портфельдерді жаңартуға жол ашады.

Шолуды дайындаған: Ануарбеков Алдияр



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



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



[https://t.me/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.