

АПТАЛЫҚ ШОЛУ

2025 жылғы 17 – 21 қараша



2025 жылғы 17 – 21 қараша

Аптаның негізгі тақырыптары

01



Нарық динамикасы
және аптаның негізгі
факторлары

02



«Жасанды интеллект
тарихын» қайта
бағалау

03



Жаһандық
нарықтар

Жасанды интеллект төңірегіндегі тәуекелді қайта бағалаған кезде **америкалық акциялар** минусқа түсті. **Nasdaq** индексі үшінші апта қатарынан бір аптада 2%-ға төмендеді, ал **S&P 500** және **Dow Jones** 1% шамасында жоғалтты. Бір мезгілде күйгелектік күшейе түсті: күтілетін құбылмалылық **VIX** индексі 28-ге дейін тым көтеріліп, 20 апта бұрынғы деңгейге қарағанда шамамен 23-ке нығайды. Криптовалюта нарығында биткойн жаппай сатуды жалғастырды: «аю» нарығына кіргеннен кейін ол жеті айда қазан айының басындағы рекордтық шамамен 125 000 доллардан 85 000 долларға дейін төмендеді

10 желтоқсан күні өткен отырыста мерзімді нарықтың бағалауы бойынша мөлшерлеменің 0,25 п.т. төмендеу ықтималдығы небәрі екі күннің ішінде шамамен 30%-дан 70%-ға дейін шарықтап кетті. 10 жылдық қазынашылық облигациялардың кірістілігі облигация нарығын қолдай отырып, 4,15%-дан 4,05%-ға дейін түсіп кетті. Бұл ретте макродеректер қарама-қайшы болып қалып отыр. Қыркүйек айындағы жұмыспен қамтудың кейінге қалдырылған есебі жұмыс орны 119 мыңға дейін өсті, бұл күтілгеннен екі есе жоғары, бірақ жұмыссыздық деңгейі 2021 жылғы қазан айынан бері 4,4%-ге дейін өсті.

Негізгі индекстер

Атауы	1-апта	1-ай	YTD
KASE	-2,87%	-3,36%	20,31%
S&P 500	-1,04%	-2,78%	12,26%
Nasdaq	-1,92%	-4,02%	15,34%
Басқа индекстер			
Nasdaq 100	-2,26%	-4,41%	15,36%
Dow Jones	-0,74%	-2,04%	8,70%
Борыштық нарық			
U.S. 10Y	-2,01%	1,33%	-11,42%
U.S. 30Y	-0,95%	2,29%	-1,96%
Валюталық индекс			
US Dollar Index	0,50%	1,15%	-7,74%
Тауарлар			
Gold	-0,16%	-0,83%	55,37%
Brent Oil	-3,45%	-5,58%	-17,52%
Криптовалюта			
BTC/USD	-7,08%	-22,97%	-8,29%

Соңғы бір жарым жылда өсімнің басты драйвері болған **технологиялық сектор** бүгінгі таңда түзету орталығына айналды. Инвесторлар ауқымды инвестициялық цикл жасанды интеллект үшін инфрақұрылымды ақтай ма және ағымдағы белгіленген баға болашақ пайда болжамын ақтай ма деген сұрақ қойып отыр.

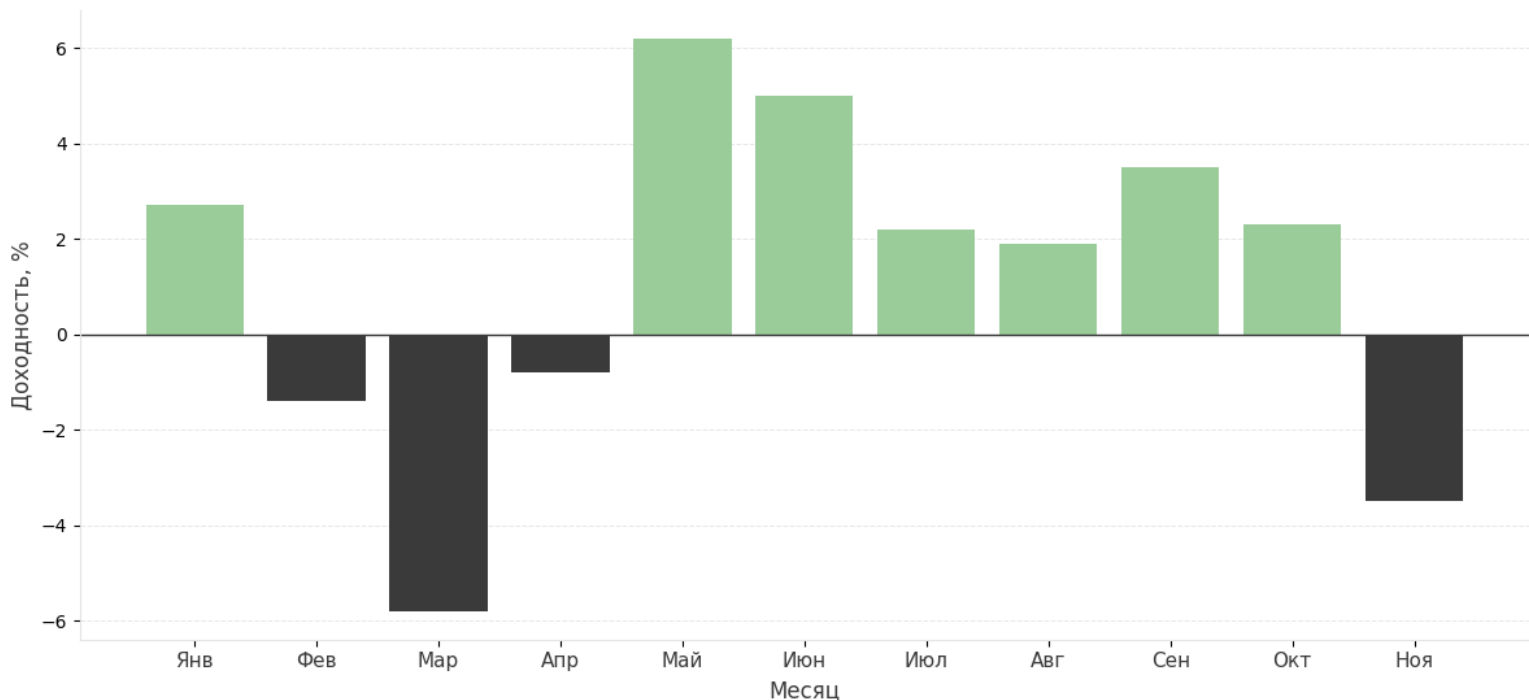
Нақты мысалы: **NVIDIA** есебіне нарықтың ден қоюы. Компания **рекордтық түсім** мен болжам туралы хабарлады, ол күткеннен асып түсті, бірақ оның акциялары аз уақыт өскеннен кейін шамамен 3%-ға төмендеді, салдарынан негізгі индекстер де төмендеді.

Себебі есептің әлсіздігінде емес, нарықтың **шамадан тыс оптимизмді түзете** бастауында. Сату көлемінің одан әрі өсуін бағалау жоғары болып қалып отыр, бірақ біркелкі болады, бұл «экспоненциалдық» үдету сезімін азайтады.

Сонымен қатар технологиялық компаниялардың бір бөлігі деректерді өңдеу орталықтарына және жасанды интеллектпен жұмыс істеуге арналған жабдықтарға күрделі салымдарды қаржыландыру үшін борыштық жүктемені ұлғайтады. Бұл болашақтағы **пайда мен еркін ақша ағыны** үшін тәуекелді арттырады. Борыштық нарықта бұл бірқатар эмитенттер бойынша сақтандыру спредтерінің кеңеюінен көрініс табады, бұл инвесторлардың күмәні одан сайын ұлғайғанын білдіреді.

«Жасанды интеллект тарихын» қайта бағалау

S&P 500: месячные доходности (2025 YTD)



Источник: Yahoo Finance

S&P 500-тің ұзақ және бұрын-соңды болмаған тұрақты өсімі аясында сәуір айындағы ең төменгі көрсеткіштердің 40%-ға жуығы – қараша айындағы тұрақсыздықтың жақында артуы және индекстің 3%-ға түзетілуі заңды үзіліс болып көрінеді.

Еуропада апта төмендеумен аяқталды: **STOXX Europe 600** жалпыеуропалық индексі компаниялардың жасанды интеллектпен байланысты бағалауының тұрақтылығына және АҚШ ФРЖ мөлшерлемесі бойынша болжамын қайта қарауға күмән туғызған кезде шамамен 2,2% жоғалтты. Экономика біркелкі емес: еуроаймақтың іскерлік белсенділігінің жиынтық индексі қызметтер есебінен 50 тармақтан жоғары тұр, ал өнеркәсіп әлсіз. Ұлыбританияда инфляция 3,6%-ға, базалық инфляция 3,4%-ға дейін бәсеңдеді, бұл мөлшерлеменің жаңадан төмендеуін күтуді күшейтеді, бірақ реттеуші жалақының жылдам өсуіне бұрынғысынша алаңдап отыр.

Жапонияда жасанды интеллектіге байланысты акцияларды түзету аясында **Nikkei 225** және **TOPIX** индекстері төмендеді. Үкімет ынталандыру пакетін *21,3 трлн иена* (шамамен *135 млрд доллар*) шамасында мақұлдады, бірақ бұл бюджеттің тұрақтылығы үшін алаңдаушылықты күшейтіп отыр: иена долларға шаққанда *156,7* деңгейіне дейін әлсіреді, 10 жылдық облигациялар кірістілігі *1,78%-ға* дейін көтерілді, ал базалық инфляция шамамен *3,0%* деңгейінде қалып, Жапония Банкінің **2%** нысаналы мақсатынан жоғары болып тұр.

Қытайда CSI 300 және **Shanghai Composite** индекстері сәйкесінше шамамен *3,8%-ға* және *3,9%-ға* төмендеді, ал **Hang Seng** *5%-дан* астам жоғалтты. Технология секторындағы жоғары құбылмалылық пен жылжымайтын мүлік нарығындағы ұзаққа созылған құлдыраудың үйлесуі қысым көрсетіп отыр: 70 қалада баға төмендеуін жалғастыруда, билік жаңа қолдау шараларын — ипотека субсидияларын, салық бойынша жеңілдікті және транзакциялық шығынды азайтуды талқылап жатыр.

Осының аясында елдер, салалар және активтердің класы бойынша әртараптандыру және тәуекелге ұқыпты қарау маңызы артады; барлық бағалау жалпы сипатта болады және ол жеке инвестициялық ұсыным емес.

Шолуды дайындаған: Ануарбеков Алдияр



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



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



https://t.me/bcc_invest



Важная информация

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.