

АПТАЛЫҚ ШОЛУ

2025 жылғы 1 – 5 желтоқсан



2025 жылғы 1 – 5 желтоқсан

Аптаның негізгі тақырыптары

01



ФРЖ саясатын
жұмсартуды күту
аясындағы өсім

02



Еңбек нарығы,
тұтынушы және жыл
соңындағы әсер

03



Жаһандық нарықтар

АҚШ-тың ірі индекстері желтоқсан айының бірінші аптасын орташа өсіммен аяқтады: S&P 500 және Dow өздерінің барлық уақыттағы ең жоғары деңгейлерінің пайыздық шегінде қалып отыр, Nasdaq болса шыңның 2%-ынан аз.

Жыл басынан бері S&P 500 шамамен 17%, Nasdaq шамамен 22% қосты. Қолдаушы фактор – ФРЖ мөлшерлемесін төмендетуді күту: фьючерстер мөлшерлемені 0,25 пайыздық тармаққа төмендеу ықтималдығын **87%** деп бағалап отыр, бұл көрсеткіш орташа инфляциямен (core PCE жылдан жылға 2,8%) және экономиканың жұмсара түскен қысқамерзімді динамикасымен үйлеседі.

Бұл ретте МБҚ кірістілігі өсуде: 10 жылдық қазынашылық облигациялар 4,14%-ға дейін, 30 жылдық қазынашылық облигациялар 4,79%-ға дейін көтерілді.

Қаржылық есептілік маусымы нығайып келеді: S&P 500 компанияларының пайдасы үшінші тоқсанда **13,4%-ға** өссе, технология секторы шамамен 29%-ға артты.

Негізгі индекстер

Атауы	1-апта	1-ай	YTD
KASE	1,05%	-0,86%	23,62%
S&P 500	0,85%	2,10%	16,81%
Nasdaq	1,30%	2,49%	22,10%
Басқа индекстер			
Nasdaq 100	1,38%	2,52%	22,27%
Dow Jones	1,41%	2,06%	12,72%
Борыштық нарық			
U.S. 10Y	1,44%	1,51%	-9,12%
U.S. 30Y	1,29%	2,19%	0,40%
Валюталық индекс			
US Dollar Index	-0,47%	-0,66%	-8,79%
Тауарлар			
Gold	-0,96%	5,58%	60,31%
Brent Oil	0,02%	-0,71%	-15,35%
Криптовалюта			
BTC/USD	6,67%	-11,97%	-1,64%

Еңбек нарығы әртүрлі динамика көрсетуде. ADP деректері бойынша, қараша айында жекеменшік жұмыс берушілер 32 мың жұмыс орнын қысқартты – бұл *2023 жылғы ең күрт төмендеу*. Сонымен қатар қысқарту туралы хабарландырулар да көбейді, ал алғашқы жәрдемақыға өтініштер аз болып отыр, бұл күрт нашарлаудан гөрі біртіндеп салқындауды білдіреді.

Қараша айындағы (16 желтоқсан) жұмыспен қамту жөніндегі ресми есеп әлсіз, бірақ тұрақты нарықты растай алады: жұмыс орындарының аздап өсуі, жұмыссыздық деңгейінің 4,5%-ға көтерілуі және нақты жалақының *әлі де оң өсімі күтілуде*.

ФРЖ үшін бұл 2026 жылы мөлшерлемені 3,0-3,5% бейтарап диапазонына абайлап қайтаруға арналған дәлел.

2025 жылғы 10 желтоқсандағы отырыста ФРЖ мөлшерлемесін 25 б.т. (350-375) төмендету ықтималдығы



Еуропада жалпы еуропалық индекс болашақта АҚШ пен Ұлыбританияның саясатын жұмсартуды күту аясында аптаны орташа өсіммен аяқтады. Еуроаймақтағы инфляция мақсатты 2%-ға жақын болып қалып отыр (қараша айында жылдан жылға 2,2%). Үшінші тоқсанда ЖІӨ-ні тоқсаннан тоқсанға 0,3%-ға дейін көтеру жағына қайта қарастырылды, жұмыссыздық деңгейі тұрақты – 6,4%.

Германияда ірі машина жасау саласының арқасында өнеркәсіп жанданып жатыр, ал Ұлыбритания ипотекаға сұраныс сақталып отырған кезде тұрғын үй нарығының тұрақтылығын көрсетіп отыр.

Жапония мен Қытайда монетарлық саясат пен құрылымдық факторлардың әсері бір-бірінен айтарлықтай ерекшеленеді: Жапонияда Жапония Банкі мөлшерлемені көтеретінін күту күшейді, мемлекеттік облигациялардың кірістілігі 2007 жылдан бергі ең жоғары деңгейге жетті, иена нығая түсті, алайда тұтынушылық шығын қысқаруда.

Қытайда қор индекстері технологиялар мен жасанды интеллектіге деген қызығушылық арқасында өсуде, алайда ұзаққа созылған іскерлік белсенділіктің әлсіздігі мен жылжымайтын мүлік нарығындағы мәселелердің қысымы сақталуда.

Польшада орталық банк негізгі мөлшерлемені тағы да төмендетті: инфляцияның баяулауын ескергенде қазір **4,0%-ға** дейін. CPI қараша айында 2,8%-дан 2,4%-ға дейін төмендеді. Бұл ретте экономика үшінші тоқсанда ішкі сұраныстың, бөлшек сауда мен өнеркәсіп өндірісінің өсуіне байланысты жылдық есепте 3,8%-ға дейін жеделдеді. Алайда реттеуші жалақы динамикасының әлсіреуін және корпоративтік сектордағы жұмыспен қамтудың одан әрі қысқарғанын атап өтті, қазіргі ақша-несие саясатын жұмсарту циклін сақтықпен жүргізуде.

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.