

АПТАЛЫҚ ШОЛУ

2026 жылғы 23 – 27 наурыз



2026 жылғы 23 – 27 наурыз

Аптаның негізгі тақырыптары

01



Энергетикалық шок
жаһандық нарықтар үшін
тағы да басты факторға
айналды

02



Акция нарығында жай ғана
төмендеу емес, ротация
дамып жатыр

03



Борыш нарығы экономиканың
баяулағанынан туындайтын
қорқынышты барған сайын
айқынырақ көрсетіп отыр

Энергетикалық шок жаһандық нарықтар үшін тағы да басты факторға айналды

Өткен аптада нарықтардың қозғалысы ең алдымен Таяу Шығыстағы қақтығыстың дамуына және оның шикізат нарықтарына әсеріне байланысты болды.

Мұнай басты катализаторға айналды: бірінші тоқсанда шикізат тауарлары активтердің үздік санаты болды, ал мұнай бағасы жыл басынан бері шамамен **77%-ға өсті**. Осы аптаның басында Brent маркалы мұнай **бір барреліне 116 доллардан жоғары** көтерілді, ал WTI **100 доллардан жоғары** саудаланды. Мұндай секіріс инфляцияның жыл басында нарық күткеннен әлдеқайда тұрақты болуы мүмкін деген алаңдаушылықты күшейтті.

Нарықтар бұған болжамды түрде жауап беруде: мөлшерлемелердің төмендеуін күту біршама тежеліп, облигациялардың кірістілігі өсуде, ал тәуекелге деген тәбет әлсіреді. АҚШ-та іскерлік белсенділіктің алдын ала жиынтық индексі бір ай бұрынғы **51,9-дан 51,4-ке** дейін төмендеп, соңғы **11 айдағы** ең төменгі деңгейге жетті. Сонымен қатар компаниялар соңғы **10 айдағы** кіріс шығынының жылдам өскенін және **2022 жылдан бергі** сату бағаларының неғұрлым жылдам өскенін хабарлады. Тұтынушылық көңіл күй де нашарлады: Мичиган университетінің индексі наурыз айында ақпан айындағы **56,6-ға** қарағанда **53,3-ке** дейін төмендеді. Басқаша айтқанда, нарық тағы да қолайсыз комбинациямен бетпе-бет келуде: **өсім баяулап жатыр, ал баға қысымы күшеюде.**

Негізгі индекстер			
Атауы	1-апта	1-ай	ҮТД
KASE	-1,01%	-2,61%	9,43%
S&P 500	-3,22%	-6,57%	-6,96%
Nasdaq	-4,55%	-6,97%	-9,87%
Басқа индекстер			
Nasdaq 100	-4,36%	-6,42%	-8,38%
Dow Jones	-2,25%	-6,88%	-6,03%
Борыштық нарық			
АҚШ 10 жылдық	1,27%	8,23%	5,73%
АҚШ 30 жылдық	0,59%	5,06%	2,30%
Валюталық индекс			
USD индексі	1,32%	1,22%	1,97%
Тауарлар			
Алтын	3,02%	-11,06%	3,89%
Күміс	2,45%	-15,18%	0,29%
Brent маркалы мұнай	12,37%	32,42%	77,14%
Криптовалюта			
BTC/USD	-4,83%	-1,17%	-23,06%

Акция нарығында жай ғана төмендеу емес, ротация дамып жатыр

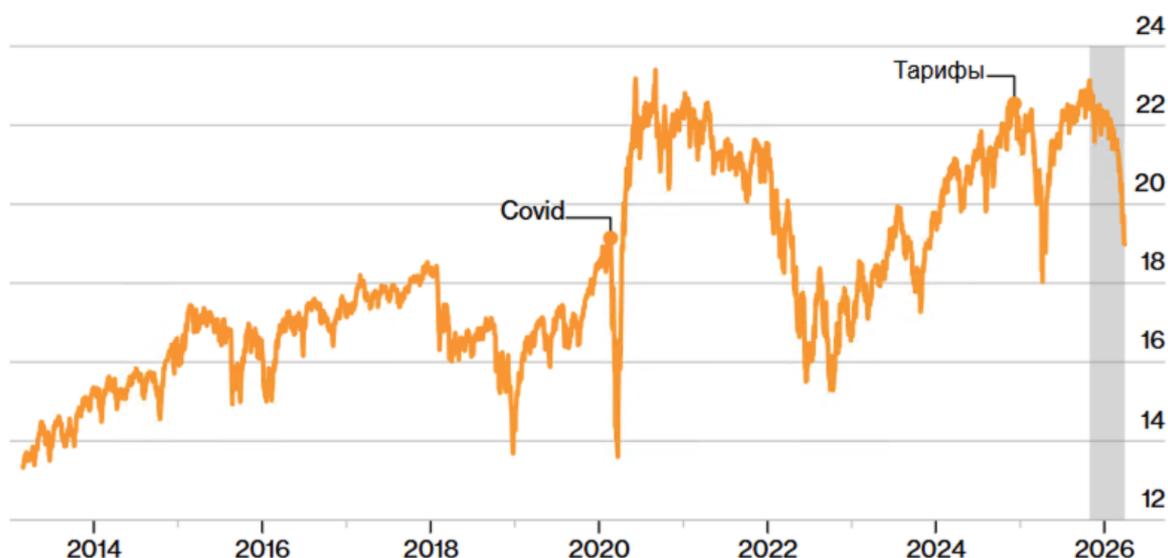
Негізгі индекстердің төмендеуі сегменттер арасында капиталдың айтарлықтай қайта бөлінуін жасырып тұр. Американың ірі өсу компаниялары, ең алдымен технологиялық сектор ең сезімтал аймақ ретінде қалып отыр. Бірінші тоқсанда **жеті ірі технологиялық компания** шамамен **15%** жоғалтты, ал **NASDAQ** индексі бір аптада **4,5%-ға** төмендеді. **S&P 500 3,2%-ға**, **Dow Jones 2,25%-ға** төмендеді, дегенмен Nasdaq та, Dow да түзету кезеңіне өтті.

Қысымның себебі тек көңіл күйдің нашарлауымен ғана шектелмейді. Пайыздық мөлшерлемелер жоғары болған жағдайда, инвесторлар болашақ кіріс өсімін бағалауды талап етеді, әсіресе күрделі салымдар жоғары болып қалатын, ал өзін-өзі ақтау мерзімі ұзақ көрінетін сегменттерде. Сондықтан нарық ірі өсу компанияларына шоғырланудан біртіндеп алыстай бастайды.

Осының аясында бағалы қағаздар мен шағын капиталдандырылған компаниялар жақсырақ көрінеді. Компаниялардың өсу индексі бір аптада **3,4%-ға** төмендесе, құн индексі бар-жоғы **0,5%-ға** төмендеді. **Russell 2000 0,5%** қосты, ал **Russell 1000 2,0%** жоғалтты. **Энергетика** ең күшті сегмент болып қалып отыр: сектор **бір аптада 6%-дан** астам, **наурыз айының басынан бері 13%-ға** және **жыл басынан бері** шамамен **41%-ға** өсті. Бұл қазіргі нарық кезеңі тәуекелден құтылу ғана емес, сонымен қатар қорғаныш және инфляцияға төзімді сегменттерге ауысу екенін көрсетеді.

S&P 500 форвардтық мультипликаторы Ирандағы жағдай мен жасанды интеллект аясында төмендеуде

Соотношение цены к прибыли индекса S&P 500



Источник: Morgan Stanley, Bloomberg

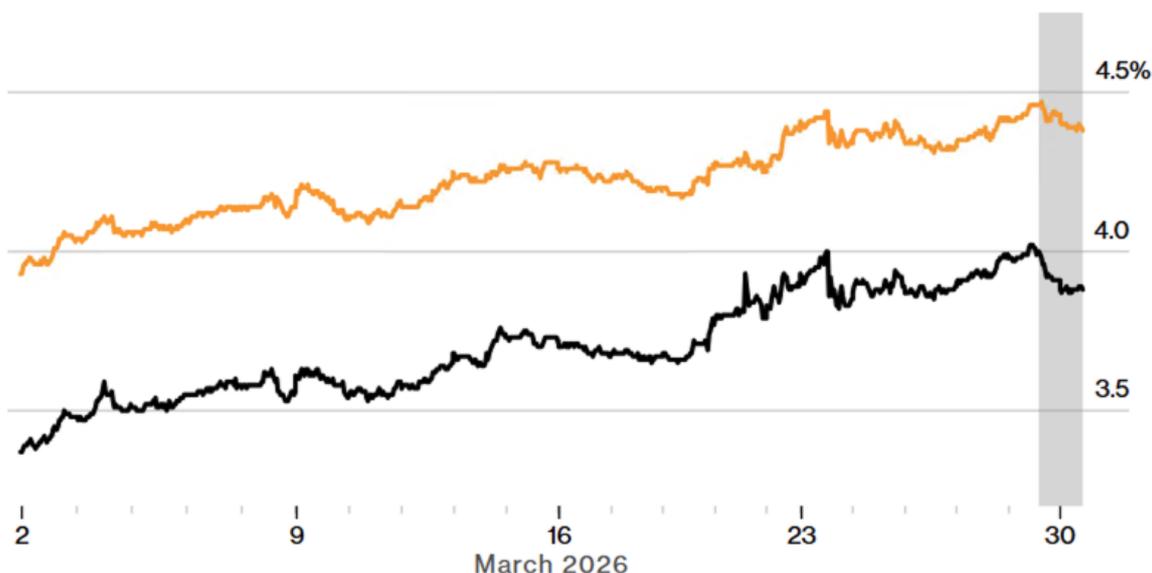
Борыш нарығы экономиканың баяулағынынан туындайтын қорқынышты барған сайын айқынырақ көрсетіп отыр

Егер жақында облигация нарығы ең алдымен инфляцияның жеделдеуі мен орталық банктердің қатаң саясатының тәуекеліне жауап берсе, қазір назар экономикалық өсімге қатысты алаңдаушылық жағына қарай ауыса бастады. **Bloomberg-тің** мәліметінше, АҚШ, Ұлыбритания, Германия және Жапонияның мемлекеттік облигацияларының бағасы апта басында өсті, ал кірістілігі төмендеді: **АҚШ-тың 2 жылдық қазынашылық облигацияларының** кірістілігі **3,86%-ға** дейін, ал **10 жылдық облигациялардың** кірістілігі **4,37%-ға** дейін төмендеді. Бұл нарық мұнай бағасының өсуін тек инфляциялық шок ретінде ғана емес, сонымен бірге экономиканың кең ауқымды баяулауына ықпал етуі мүмкін фактор ретінде қабылдай бастағанын көрсетеді.

Бұл көңіл күйдің өзгерісін нарықтың ірі қатысушылары да растайды. **Macquarie** стратегі Гарет Берри инвесторлар ұзаққа созылған жанжал мен жанармай тапшылығы сценарийін КОВИД кезеңімен салыстыра отырып, белсендірек модельдеу үстінде екенін атап өтті. **Pimco-ның** пайымдауынша, қаржы нарықтары экономиканың күрт бәсеңдеу қаупін әлі толық бағаламайды деп санайды, ал **Goldman Sachs** алдағы 12 айда экономикалық құлдырау ықтималдығын шамамен **30%-ға** дейін арттырды. Өз кезегінде **Morgan Stanley** энергия көздеріне бағаның одан әрі өсуі экономикалық өсімге қысымды күшейтетінін негізге ала отырып, АҚШ-тың бесжылдық қазынашылық облигацияларындағы позицияларды ұлғайтуды ұсынып отыр.

Доходность казначейских облигаций падает на фоне опасений по поводу экономического роста.

— 10-летний / 2-летний



Источник: Bloomberg

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. Осы материалды тарату инвестициялық кеңес беру қызметі емес. Осы материалда келтірілген ақпарат жеке инвестициялық ұсыным емес.

Осы материалды алушы шешім қабылдау үшін ұсынылған ақпаратқа ғана сүйенбеуге тиіс. Есептеулерді, тарихи деректерді және осы материалда қамтылуы мүмкін өзге де ақпаратты «BCC Invest» АҚ қызметкерлері жария дереккөздерден алынған ақпарат пен деректердің негізінде дайындады. «BCC Invest» АҚ мұндай ақпараттың толықтығын, дәлдігін және анықтығын тексермейді және тексеруге міндетті емес.

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

«BCC Invest» АҚ олар туралы ақпаратты ұсынатын бағалы қағаздармен, оның ішінде шетелдік бағалы қағаздармен, валютамен, базистік активтердің сан алуан түрлі туынды қаржы құралдарымен (бұдан әрі – «Қаржы құралдары») операция жүргізбес бұрын, осы ақпаратты алушылар аталған қаржы құралдарын сипаттайтын құжаттармен (эмиссия проспектісі және т.б.) танысуы қажет және қаржы құралдарымен мәміле жасасқанға дейін өзінің қаржы, заң, салық, бухгалтерлік есеп мәселелері жөніндегі кеңесшілерінен және өзге де кеңесшілерінен жан-жақты кеңес алуға тиіс.

Қаржы құралдарымен мәмілелер жасасу белгілі бір тәуекелмен ұштасып жатыр, олар үшін жауапкершілік «BCC Invest» АҚ-қа жүктелуі мүмкін емес, өйткені олар тараптардың қисынды бақылауынан тыс және олардың осындай тәуекел 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 заңды мәні, құжаттамасы, шарттары мен онымен байланысты тәуекелдері түсініксіз болып қалса немесе ақпарат алушының мақсатына, ниетіне және күткен үмітіне сәйкес келмесе, мәміле жасаспауға тиіс. Қаржы құралдарымен мәмілелер жасасу елеулі қаржылық және өзге де тәуекелді тудыруы мүмкін. Осы себептен бұл мәмілелер өзіне тиісті тәуекелді қабылдауға дайын және олармен байланысты ықтимал қаржылық шығынды көтере алатын адамдарға арналған. Кез келген мәмілені жасамас бұрын клиент тиісті мәмілені жасасуға байланысты туындайтын тәуекелді түсінетініне және кез келген оқиға өрбіген кезде 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 ескерген жөн.

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 айырбас бағамының өзгеруі инвестиция құнының азаюына немесе ұлғаюына әкелуі мүмкін. «BCC Invest» АҚ ақпаратты пайдалану негізінде клиент алуы мүмкін қаржылық нәтижеге қатысты кепілдік бермейді немесе оны растамайды және қандай да бір жауапкершілікті өз мойнына 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.