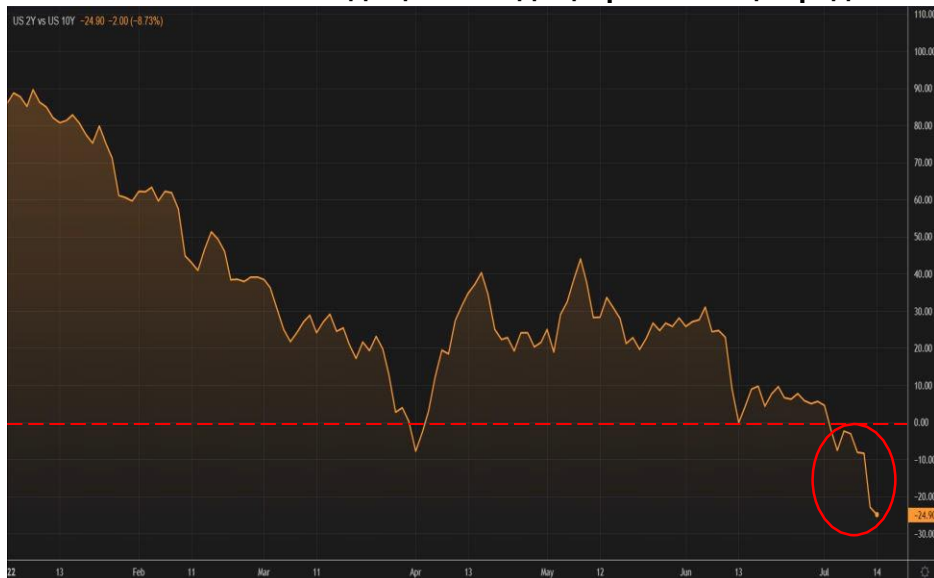




Жаһандық нарық жаңалықтары

Соңғы 22 жыл ішінде АҚШ-тағы негізгі кірістілік қисығының қатты инверсиясы құлдырау қаупінің өсуі аясында болды

Жыл басынан 13 шілдеге дейін АҚШ Қазынашылығының 2 жылдық/10 жылдық кірістілігінің спреді



Жыл басынан бастап 13 шілдеге дейін АҚШ-тың 2 және 10 жылдық қазынашылық облигациялары



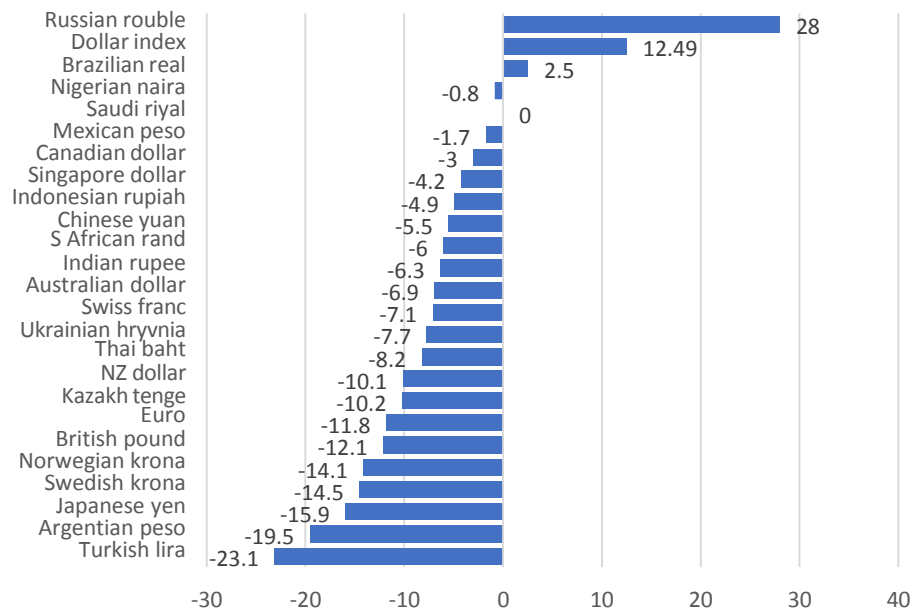
- ✓ Сәрсенбіде АҚШ-тың 2 жылдық және 10 жылдық облигацияларының кірістілік қисықтарының инверсиясының 24,4 б.п.-ға дейін үдеуі байқалды, бұл - соңғы 22 жылдағы ең жоғары инверсия. Кірістілік қисықтарының инверсиясы көбінесе рецессияның алдын-алушысы ретінде қарастырылады.
- ✓ АҚШ-тағы инфляция маусым айында 9,1% г/г (мамыр: 8,6%) жеделдеп, төрт онжылдық ішінде рекордтық көрсеткіштерге жетті. Айлық есептеуде ТБИ негізгі көрсеткіштерінің өсуі 1,3%-ды құрады. Азық-түлік өнімдері мен энергия көздеріне бағаның құбылмалылығы ескерілмейтін негізгі ТБИ 5,9% г/г дейін өсті (мамыр: 6,0%).
- ✓ Сәрсенбіде АҚШ федералды қорларының өкілдері осы айдың соңында ФРЖ отырысында мөлшерлеменің 100 б.п. артуын болжады, ТБИ деректері шыққанға дейін 0,2% ықтималдықпен ұқсас күтулермен салыстырғанда бұл 54% ықтималдықпен. Фьючерстік нарық 2022 жылдың соңына қарай федералды қорлар бойынша мөлшерлемені ТБИ бойынша деректер шыққаннан кейін 3,65% деңгейінде ескерді, бұған дейін 3,41% болған еді.
- ✓ Пайыздық мөлшерлемелер бойынша күтулерді көрсететін АҚШ-тың 2 жылдық қазынашылық облигацияларының кірістілігі бір күндік сауда-саттықта 3,215% төрт апталық максимумға дейін өсті, ал АҚШ-тың 10 жылдық қазынашылық облигацияларының кірістілігі 5,2 б.п.-дан 2,904%-ға дейін төмендеді.

АҚШ долларының индексі пайыздық мөлшерлемелер мен баспана активтерінің өсуін күту аясында жыл басынан бері 12,5%-ға өсті

DXU индексі (доллар), жыл басынан бері 13 шілдеге



Әлемдік валюта бағамдарының серпіні, жыл басынан бері 13 шілдеге



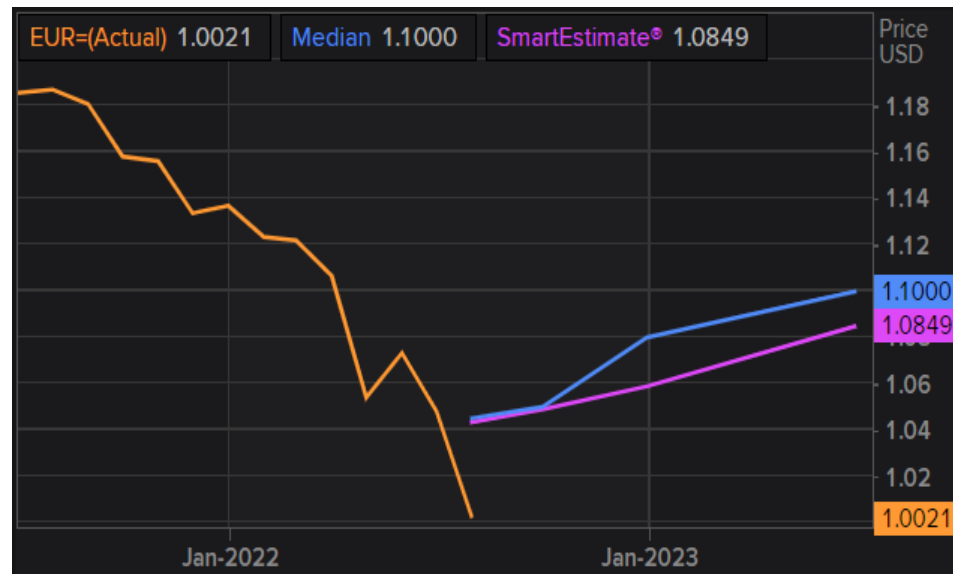
- ✓ Бейсенбіде АҚШ доллары АҚШ-тың ФРЖ саясатын тезірек қатайту және құлдыраудың өсіп келе жатқан қорқынышы аясында баспана активтерінің кетуін күту арқылы өсу үрдістерін жаңартты.
- ✓ "Жасыл" жаңа 24 жылдық рекордтарды 128 иен белгісінен асып түседі, содан кейін ол бір күн бұрын қысқа үзілістен кейін еуродан тепе-теңдікке жетеді.
- ✓ Канадалық доллар, сингапурлық доллар және филиппиндік песо АҚШ долларына қатысты күрт өсті, бұл елдердің тиісті монетарлық билігі циклден тыс саясаттың күшеюімен таң қалдырды.
- ✓ **Жыл басынан бері АҚШ-тағы пайыздық мөлшерлемелердің өсуі аясында доллар индексі 12,5%-ға өсті.**

Еуропа мен АҚШ-тың ақша-кредит саясатындағы айырмашылықтар еуро мен доллардың тепе-теңдігіне әкеледі, энергия көздерінің жоғары бағасы еуро бағамының тежеуші факторы ретінде

EUR/USD жұбы бойынша бағам, жыл басынан бері 13 шілдеге



EUR/USD жұбы бойынша 13 шілдеге болжам



- ✓ Ағымдағы жылы еуро бағамы долларға қатысты жыл басынан бері сауда көрсеткіштері бойынша мөлшерленген валюта бар болғаны 3,3%-ға төмендегеніне қарамастан ~12%-ға төмендеді. ЕОБ деректері бойынша EUR/USD бағамының 1%-ға төмендеуі инфляцияны жыл ішінде 0,1%-ға және үш жыл ішінде 0,25%-ға арттырады.
- ✓ ЕОБ және АҚШ Федералды резерві ақша-кредит саясатын қатаңдатуға қатысты мүлдем басқа қарқынмен жүруде. ЕОБ шілде айында өзінің негізгі мөлшерлемесін бірінші рет көтереді деп күтілуде, бұл ретте кез келген одан әрі өсу рецессия тәуекелдерімен көмескіленеді. Қазір нарықтар 2022 жылы ЕОБ 2022 жылдың бірінші жартыжылдығында АҚШ-тағы сол мөлшерлеменің 150 б.п. өсуімен салыстырғанда мөлшерлемені бар болғаны 135 б.п. арттырады деп күтуде, бұл долларлық активтерді еуро активтерімен салыстырғанда анағұрлым тартымды етеді.
- ✓ Еуроаймақтың, ең алдымен, Ресей газына орасан зор энергетикалық тәуелділігі экономиканы Украинадағы соғыстың салдарынан осал етеді, бұл, әрине, валютаға қысым жасайды.
- ✓ Энергия тасымалдаушылары үшін шоттар Еуроаймақты импорт шығыстарының өсуіне итермелейді, нәтижесінде Еуроаймақта ағымдағы операциялар шотының сирек тапшылығы туындайды. Мұндай құбылыстар белгілі бір уақыт аралығында валютаның әлсіреуіне ықпал етеді.



Әлемнің орталық банктері өсіп келе жатқан инфляциямен күресу үшін ақша-кредит саясатын күшейтуде

✓ 13 шілдеде инфляцияны ұстап тұру мақсатында Канада банкі 20 жылдан астам уақыт ішінде ең жоғары өсім болып табылатын пайыздық мөлшерлеменің 100 б.п. өсуімен нарықтарды таң қалдырды. Осыған орай, негізгі мөлшерлеме 2,5%-ды құрайды, бұл - 2008 жылдан бергі рекорд. Канада ТБИ мамыр айында 7,7% г/г құрады, бұл орталық банктің мақсатты көрсеткішінен 4 есе дерлік 2%-ға артық және 1983 жылдан бергі ең жоғары көрсеткіш болып табылады.

✓ 14 шілдеде Сингапурдың Орталық банкі инфляцияны бәсеңдету мүмкіндігіне сүйене отырып, елдің ақша-кредит саясатын шұғыл түрде күшейтті. Осы жаңалықтардың аясында Сингапур доллары күрт өсті, соңғы рет оның өсуі бір доллар үшін 0,7%-ға жуық 1,3963 долларды құрады, ал нарықтар қазан айында одан әрі қатаюды күтуде. Қатайту соңғы тоғыз айда төртінші болды.

✓ 14 шілдеде Филиппиннің Орталық банкі күтпеген жерден негізгі мөлшерлемені 75 б.п.-ға 3,25%-ға дейін көтерді және өсіп келе жатқан инфляциялық қысымды ұстап тұру үшін одан әрі реттеуші шаралар қабылдауға дайын екенін мәлімдеді. Өсім Орталық банктің тамыз айына жоспарланған кезекті отырысы қарсаңында орын алды, бұдан бұрын мамыр мен маусым айларында мөлшерлеменің 25 б.п. екі рет көтерілуінен кейін болды.

✓ 30 маусымда Швецияның Орталық банкі негізгі пайыздық мөлшерлемені 50 б.п.-ға 0,75%-ға дейін көтерді, ол мөлшерлемені біртіндеп көтеруді жалғастыратынын, сонымен қатар 2023 жылдың басында пайыздық мөлшерлеме 2%-дан сәл төмен болатындығын атап өтті.

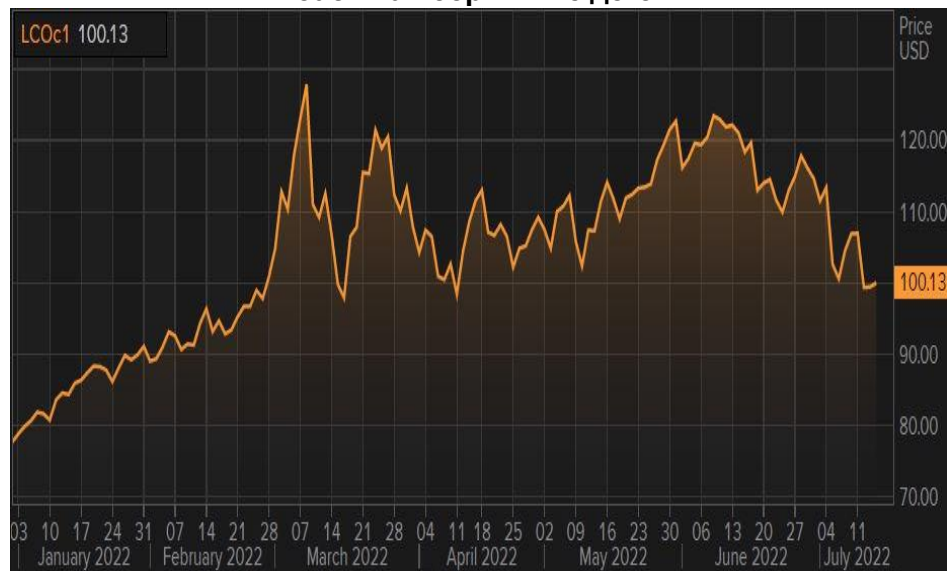
✓ 16 маусымда Швейцарияның Ұлттық банкі негізгі мөлшерлемені 50 б.п.-ға 0,25%-ға дейін көтерумен нарықтарды таң қалдырды, бұл ретте 15 жыл ішінде алғаш рет оны одан әрі арттыруға дайын екенін мәлімдеді.

✓ 23 маусымда норвегиялық Norges Bank есеп мөлшерлемесін 50 б.п.-ға 1,25%-ға дейін көтерді, бұл 2002 жылдан бергі ең үлкен өсім болды. Кейін елдің бірінші банкі тамыз айында мөлшерлеменің одан әрі 1,5%-ға дейін көтерілуі мүмкін екенін жариялайды. Маусым айында мөлшерлеменің артуы наурызда мөлшерлемені 1,0%-ға дейін арттыру бойынша болжаған цифрлардан асып түсті.

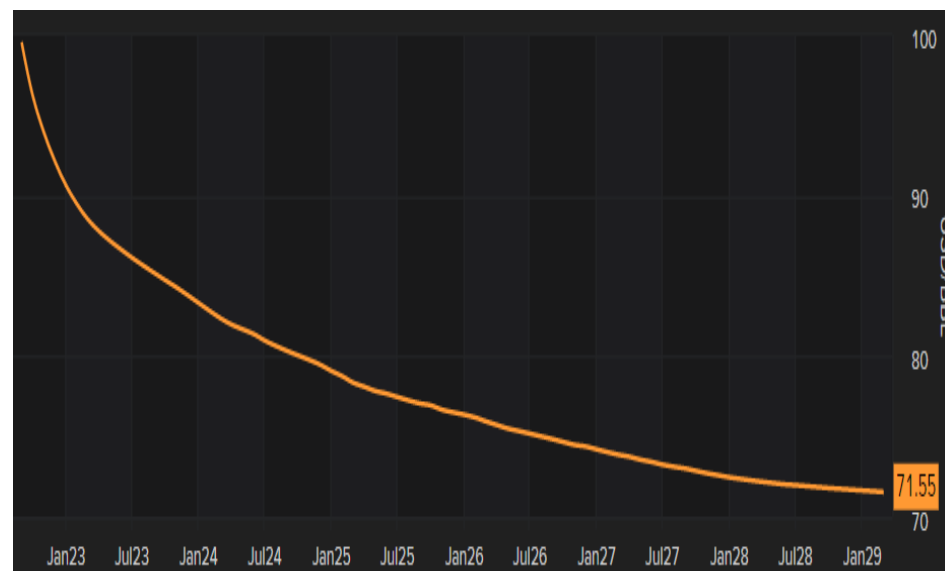


Мұнай бағасы бірінші болып өсуде, бұдан әрі АҚШ-тағы пайыздық мөлшерлеменің айтарлықтай өсуі мүмкін

Brent маркалы мұнай бағасы, жыл басынан бері 14 шілдеге



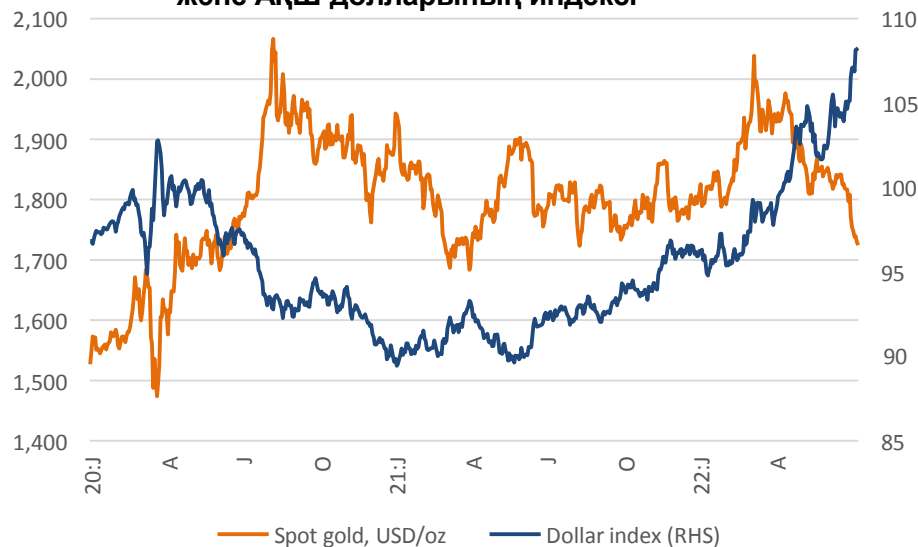
Brent форвардтық қисығы 14 шілдеге



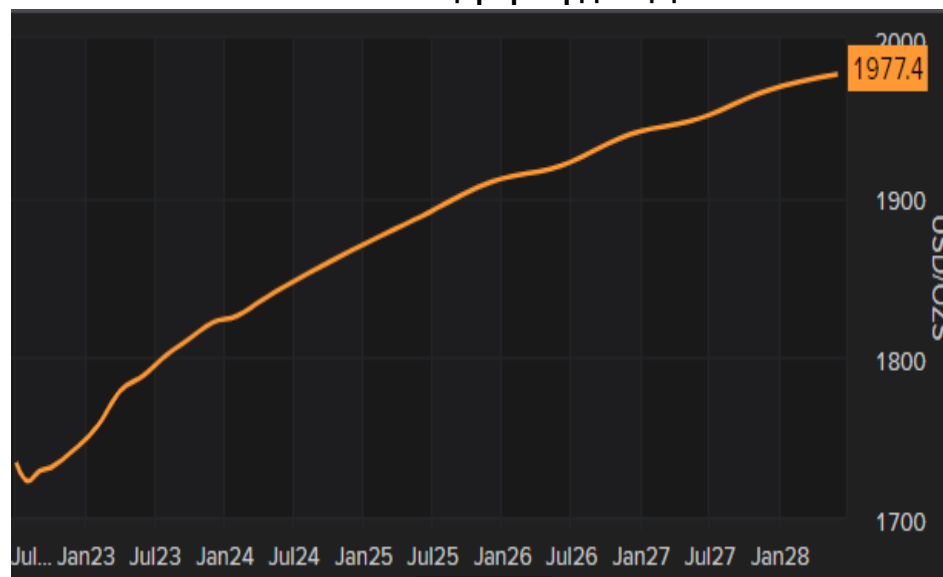
- ✓ Бейсенбі күні мұнай бағасы көтерілді. Brent маркалы мұнай бағасы инвесторлардың мұнай жеткізілімінің шектеулі көлемін және АҚШ-тағы пайыздық мөлшерлеменің айтарлықтай өсу ықтималдығын салыстыруға деген ұмтылысы аясында барреліне 100 доллардан асты, бұл инфляцияны тоқтатады және шикі мұнайға сұранысты шектейді.
- ✓ Гринвич бойынша сағат 04:00-де қыркүйек айында Brent мұнай фьючерстері сәрсенбіде қатарынан екінші рет \$100-ден төмен түскеннен кейін барреліне 68 цент немесе 0,7%-ға көтерілді. West Texas Intermediate американдық мұнайы тамыз айында жеткізіліммен барреліне 96,85 долларды құрады, алдыңғы сессия барысында 46 цент өскеннен кейін 55 цент немесе 0,6% қымбаттады.
- ✓ Соңғы екі аптада мұнай бағасы Батыс санкциялары мен Ливияға жеткізілімдердің үзілуі жағдайында Ресейден шикі мұнай мен мұнай өнімдерінің экспортының төмендеуіне қарамастан, құлдырау қорқынышына байланысты төмендеді.
- ✓ Қазіргі уақытта мұнай бағасы нарықтағы көңіл-күймен анықталады, мұнай жеткізілімінің негізгі көрсеткіштерінде айтарлықтай өзгерістер болмайды және нарықтар Brent барреліне \$100 деңгейінде болады деп күтеді.

Алтын сатушылар тарапынан пайыздық мөлшерлемелердің көтерілуіне, пайыздық кіріс әкелмейтін құймаларға зиян келтіруге байланысты қысымға тап болады

13 шілдедегі жағдай бойынша алтынның спот бағасы және АҚШ долларының индексі



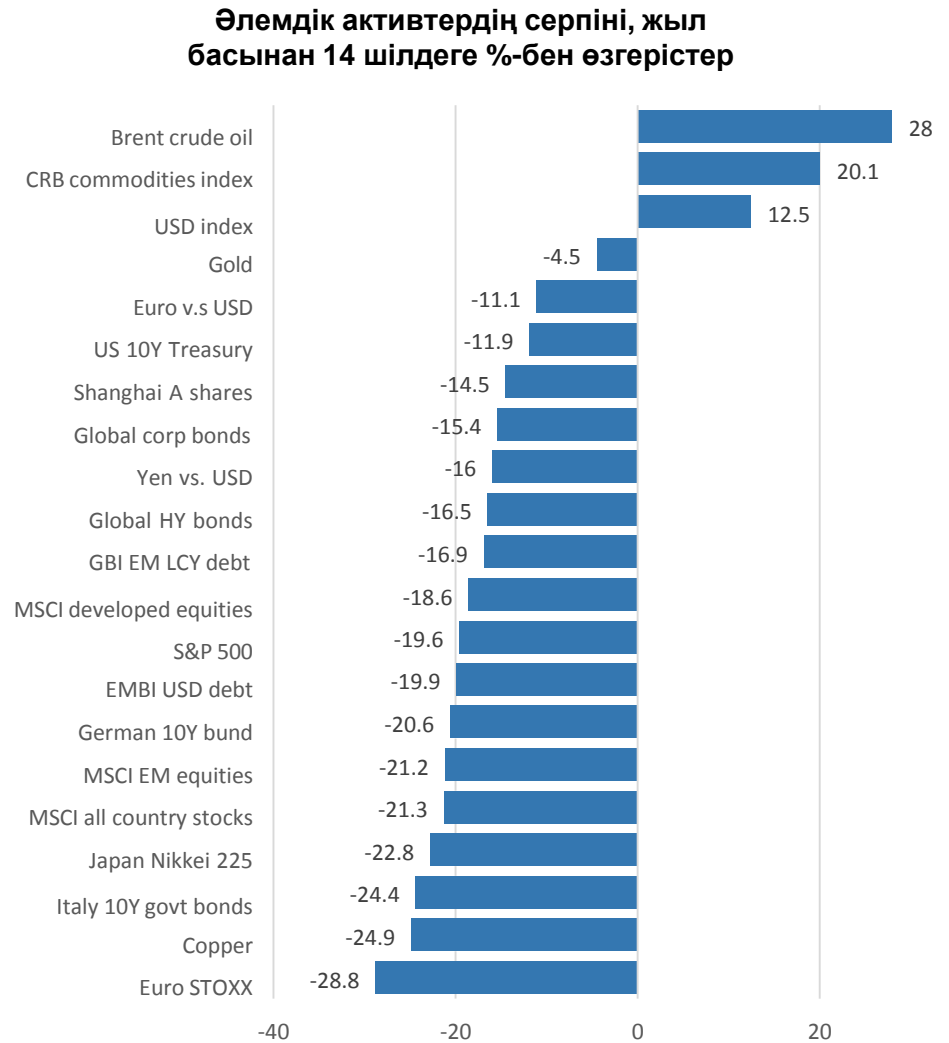
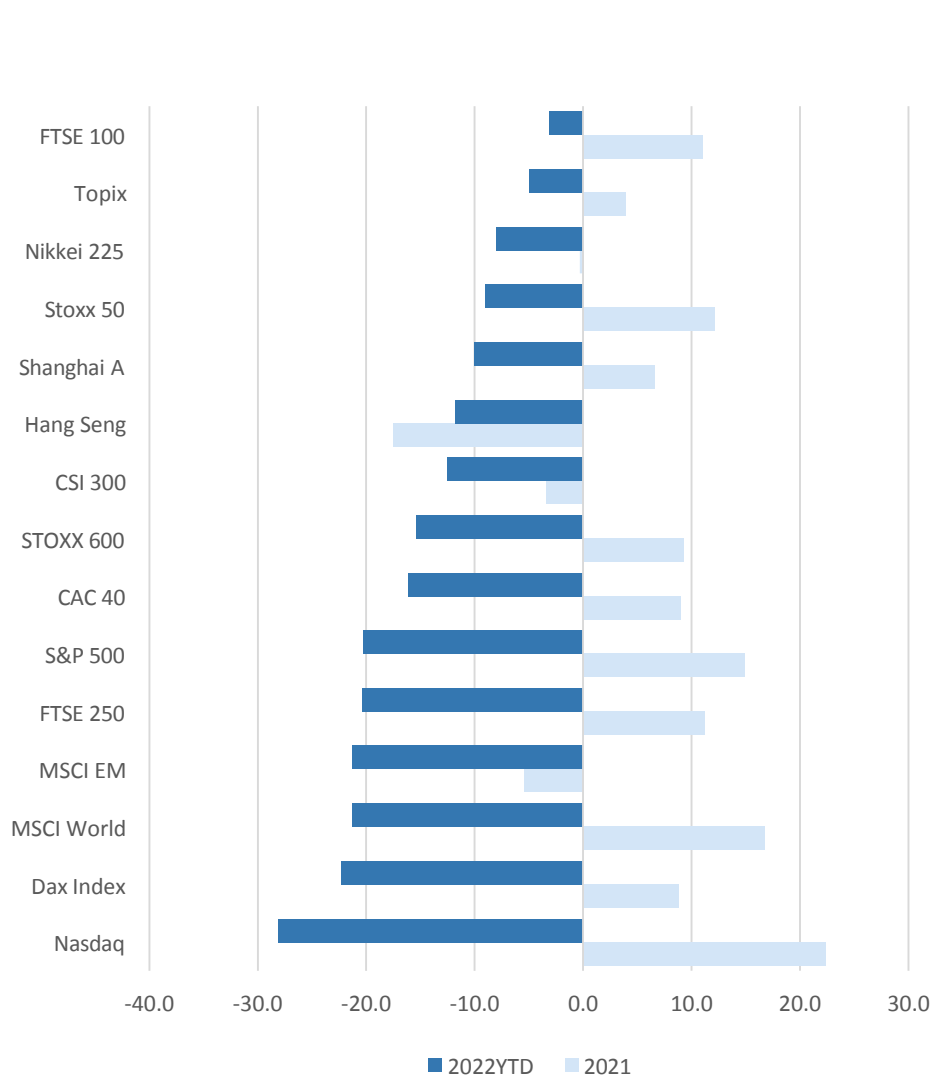
13 шілдедегі жағдай бойынша алтын бағасының форвардтық қисығы



- ✓ Бейсенбіде алтынның бағасы АҚШ Федералды резервінің қарқынды өсіп келе жатқан инфляциямен күресу үшін осы айда пайыздық мөлшерлеменің агрессивті өсуіне әкелуі мүмкін деген қорқыныштан оның перспективаларының нашарлауы аясында біршама төмендеді.
- ✓ Гринвич бойынша 03:12-де алтынның бағасы бір унция үшін 0,2%-дан 1 731,19 долларға дейін төмендеді. АҚШ-тың алтынға фьючерстері төмендеді: 0,5%-дан \$1 727,30-ға дейін. Жақын болашақта спот алтыны бір унцияға \$1 739 деңгейінде бола отырып, өзінің қарсылығын қайталай алады. Жыл басынан бері спот бағасы 4,5%-ға арзандады.
- ✓ Алтын инфляциядан қорғау құралы ретінде қарастырылса да, АҚШ-тағы пайыздық мөлшерлемелер мен кірістіліктің өсуі құймалардың тартымдылығын төмендетеді (өйткені бұл - пайыздық кіріс әкелмейтін актив).



Қор нарықтарының индекстері АҚШ-тағы инфляция деректері аясында құлдырауға қатысты алаңдаушылықты күшейтеді



Жауапкершілікті шектеу және ақпаратты ашу туралы ескертпе

Осы есепті (бұдан әрі - «Есеп») "Verny Capital" ЖШС Нарықты зерттеу жөніндегі инвестициялық командасы (бұдан әрі - "зерттеу тобы") дайындады. Зерттеу тобы осы Есепте көрсетілген барлық пікірлер зерттеу тобының жеке кәсіби пікірін көрсететінін растайды. Есеп зерттеу тобы сенімді деп санайтын ақпарат көздерінен алынған ақпарат пен әдістемелерге негізделді, сонымен қатар тәуелсіз бағалаудан өтпеген қоғамдық және басқа да деректер қолданылды. Есеп барынша шынайы болу мақсатын көздейтініне қарамастан, зерттеу тобы және/немесе "Verny Capital" ЖШС кез келген қолданылатын құқыққа сәйкес, тікелей немесе жанама, Есептегі ақпараттың дәлдігіне немесе толықтығына қатысты ешқандай кепілдіктер бермейді және ешқандай куәландырулар жасамайды, тиісінше осы Есепті дәл және толық деп санамау керек. Зерттеу тобы және/немесе "Verny Capital" ЖШС олардың деликт, шарт нәтижесінде немесе керісінше жағдайда Есеппен не ондағы кез келген мәлімдемемен байланысты тартылуы мүмкін өзге тәсілмен туындауынан тәуелсіз кез келген қолданылатын құқыққа сәйкес кез келген жауапкершілікті тікелей шектейді және одан бас тартады. Бұдан басқа, болжамды мәлімдемелер Есеп күніне ғана жарамды. Зерттеу тобы және/немесе "Verny Capital" ЖШС осындай ақпарат ескіруі немесе дәл болмауы мүмкін екеніне қарамастан, Есеп күнінен кейін осы Есепті немесе оның мазмұнын жаңарту бойынша міндеттемелерді өзіне алмайды. Жоғарыда айтылғандарға қарамастан, Зерттеу тобы Есептегі ақпаратты алдын ала ескертусіз кез келген уақытта өзгерте алады.

Зерттеу тобы да, "Verny Capital" ЖШС-да, оның кез келген лауазымды тұлғалары мен қызметкерлері де Есептегі ақпаратты пайдалану нәтижесінде, Есепте болуы мүмкін немесе Есепте бар ақпаратты пайдалану және/немесе одан әрі тарату, жариялау немесе өзге де ашу нәтижесінде өзгеше түрде туындауы мүмкін ақпараттағы қандай да бір дәлсіздіктер, қателер немесе олқылықтар нәтижесінде туындауы мүмкін қандай да бір залалдар немесе шығындар үшін жауапты болмайды. Есепте кез келген ақпаратты пайдалану тек оқырманның қалауы және тәуекелі бойынша жүзеге асырылады. Есепті алу және оны зерттеуді жалғастыру жоғарыда айтылғандармен келісу және қарсы қабылдау болып табылады.

Осы Есеп тек жалпы ақпараттық мақсаттарға арналған. "Verny Capital" ЖШС Есеп кез келген қолданылатын құқыққа сәйкес кез келген юрисдикциядағы кез келген активтерді немесе бағалы қағаздарды сатып алу немесе сату туралы оферта жасауға оферта немесе кез келген тұлғаға шақыру болып табылмайды және түсіндірілмеуі тиіс деп мәлімдейді. Есеп және ондағы кез келген материалдар, басқалармен қатар, инвестициялық немесе кез келген басқа шешімдер қабылдауды қоса алғанда, ешқандай мақсаттар үшін пайдаланылмауы тиіс.

Осы Есептің ешбір бөлігі "Verny Capital" ЖШС алдын ала жазбаша келісімінсіз кез келген құралдармен көшіріле, жариялана, пайдаланыла немесе кез келген нысанда қайталана алмайды немесе таратыла алмайды. Бұдан басқа, "Verny Capital" ЖШС эмиссия проспектілеріне, бастапқы жария орналастыру материалдарына немесе қаржылық бақылау органдарына немесе кез келген юрисдикциядағы өзге органдарға немесе солардың негізінде кез келген инвестициялық немесе басқа шешімдер қабылдануы мүмкін кез келген жария материалдарға берілетін басқа да құжаттарға сілтеме жасау, қосу немесе басқаша жолмен Есептің кез келген бөлігін пайдалануға үзілді-кесілді тыйым салады.

