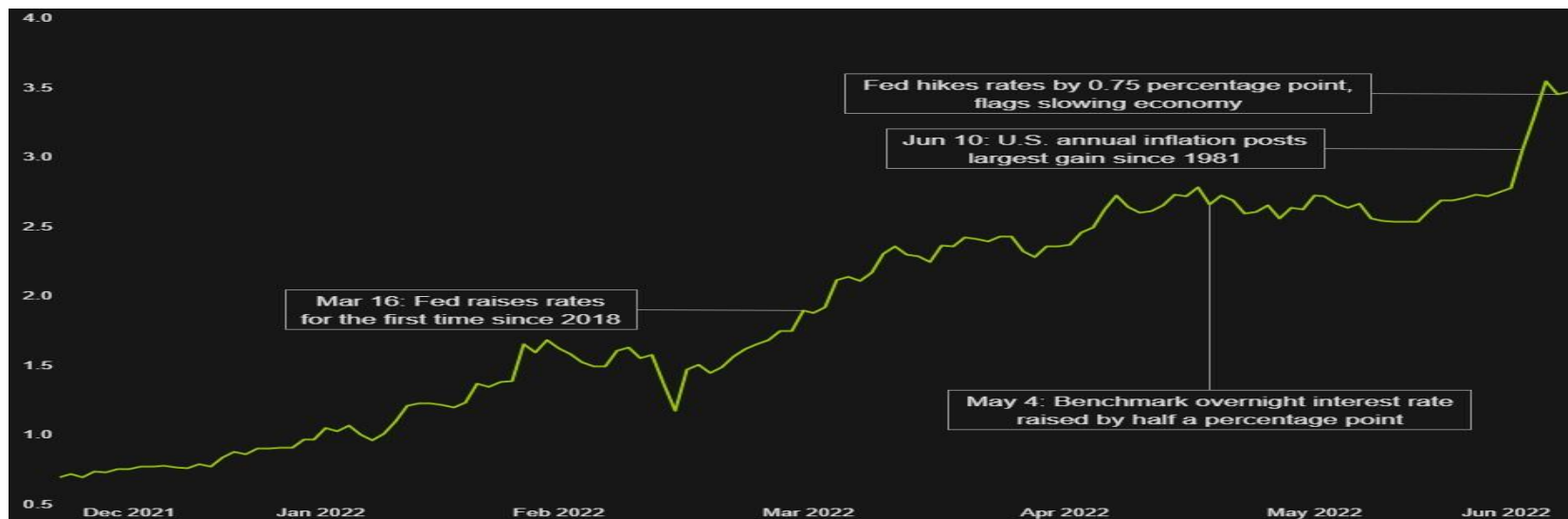




## АҚШ-тағы пайыздық мөлшерлемелердің өсуі және әлемдік нарықтар үшін салдары

# АҚШ ФРЖ маусым айында негізгі мөлшерлемені 75 б.п. көтерді, бұл инфляцияның күрт өсуін тежеу үшін 1994 жылдан бергі ең үлкен мөлшерлеме болды

АҚШ федералды қорлары бойынша 30 күндік мөлшерлеме (2022 жылғы желтоқсанға)



- ✓ 15 маусымда АҚШ Федералды резерві базалық пайыздық мөлшерлемені 75 б.п. арттырды, енді инфляцияның күрт өсуін тежеу үшін оның ауқымы жылдық 1,5%-1,75%-ды құрайды. Соңғы рет американдық Орталық банк 1994 жылы осындай мәнге көтерді. Мамыр айында АҚШ-тағы инфляция күтпеген жерден 8,7%-ға, сәуір айында 8,3%-ға дейін өсті.
- ✓ АҚШ Орталық банкі өсіп келе жатқан инфляция аясында пайыздық мөлшерлемелердің агрессивті өсуін жалғастырады деп күтілуде. ФРЖ фьючерстерімен сауда жасайтын трейдерлер мөлшерлеменің шілде айында 75 б.п. 78%-ға және сол айда 50 б.п. 22%-ға өсу ықтималдығын бағалайды.
- ✓ 2022 жылдың соңына қарай ФРЖ базалық мөлшерлемесі 3,5%-3,75%-ға дейін өседі деп күтілуде.
- ✓ АҚШ-тағы еңбек нарығы мықты, жұмыссыздық деңгейі 3,6% құрайды. ФРЖ ресми тұлғаларының болжамы бойынша, 2024 жылға қарай жұмыссыздық деңгейі экономиканың өсу қарқынының 1,8%-ға дейін баяулауы және инфляцияның 2,2%-ға дейін төмендеуі аясында 4,1%-ға дейін өседі.
- ✓ 17 маусымда Нью-Йорк ФРЖ экономикалық модельдің нәтижелерін жариялады, оған сәйкес «күшті отыру» ықтималдығы (келесі 10 тоқсанда ЖІӨ кем дегенде 1% қысқаратын 1 тоқсан ретінде анықталады) шамамен 80% құрайды.

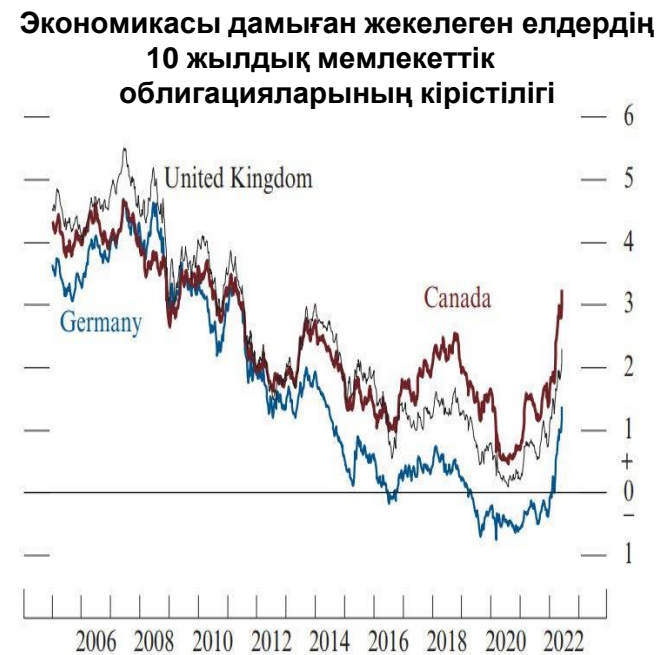
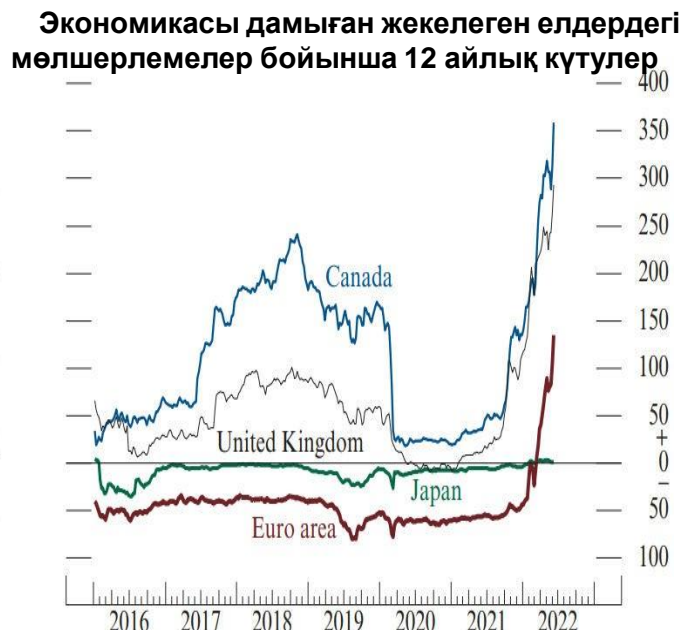
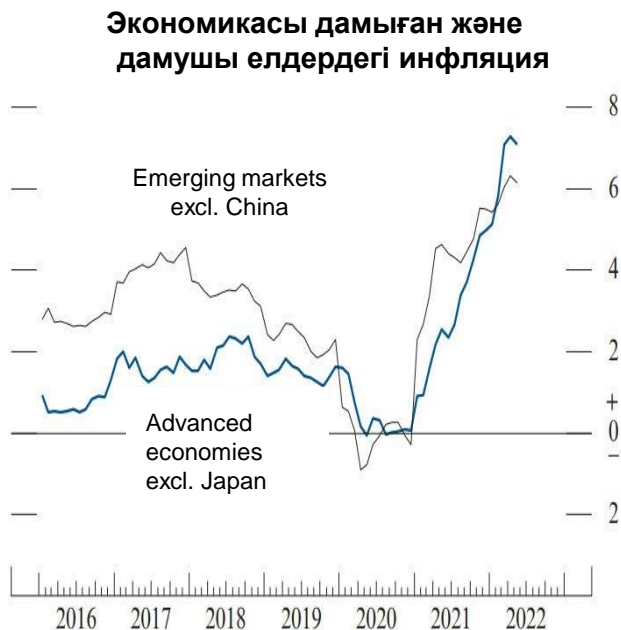
# АҚШ-тың қазынашылық кірістілігі 2022 жылдың соңына дейін мөлшерлемелердің агрессивті өсуін күту аясында 10 жылдық максимумнан асты

АҚШ-тың 2 жылдық және 10 жылдық қазынашылық облигацияларының кірістілігі, 2022 жылғы 17 маусымдағы екі жылдағы серпіні



- ✓ 17 маусымда АҚШ-тың қазынашылық мемлекеттік облигацияларының кірістілігі бес күндік құбылмалылықтан кейін бір аптаның минимумына жақын болды, оның барысында пайыздық мөлшерлемелердің агрессивті өсуін күту аясында кірістілік 10 жылдықтан астам максимумға жетті. Кейінірек қазынашылық облигациялардың кірістілігі мөлшерлемелердің өсуі экономикалық өсуге қалай әсер етуі мүмкін деген қорқынышпен төмендеді.
- ✓ 17 маусымда пайыздық мөлшерлемелердің өзгеруіне өте сезімтал екі жылдық қазынашылық мемлекеттік облигациялардың кірістілігі 14 маусымдағы 3,456%-дан төмендеп, 3,166%-ды құрады. 3,456% көрсеткіші 2007 жылдың қарашасынан бері ең жоғары болып қалды.
- ✓ 17 маусымда эталондық 10 жылдық мемлекеттік облигациялардың кірістілігі 14 маусымда 3,498% болғаннан кейін 3,239% құрады. 3,498% көрсеткіші ең жоғары болды және 2011 жылдың сәуірінен бастап сақталды.
- ✓ АҚШ-тың екі жылдық және он жылдық қазынашылық облигациялары арасындағы кірістілік қисығы 7 маусымда 5 б.п. инверсиядан кейін 14 б.п. болды. Қисықтың бір бөлігінің инверсиясы бір-екі жылдан кейін орын алуы мүмкін рецессия ықтималдығы туралы ерте сигнал ретінде қарастырылады.

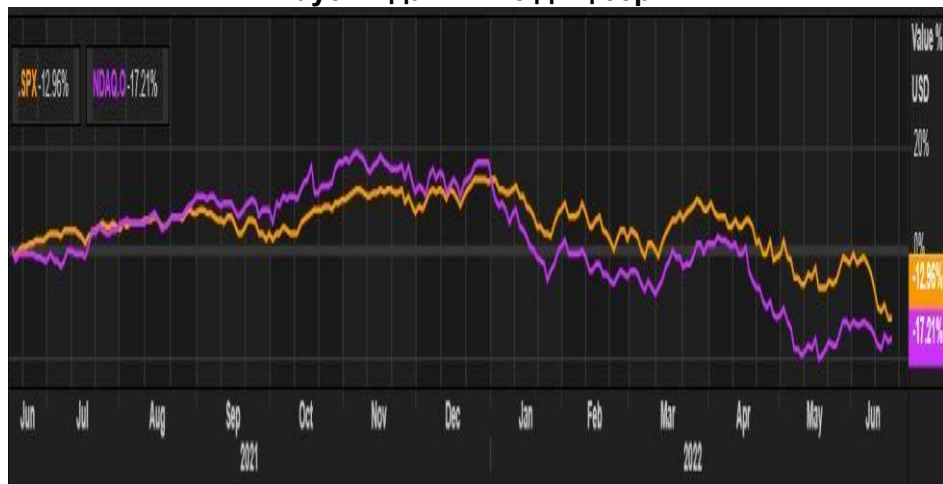
# Жаһандық инфляцияның өсуі және баға қысымының күшеюі әлемнің негізгі орталық банктерінің тиісті пайыздық мөлшерлемелерінің артуына алып келді



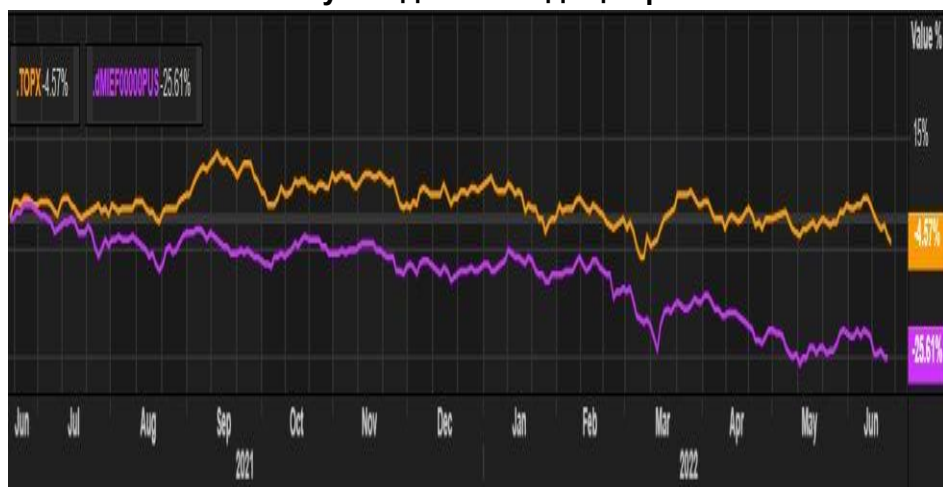
- ✓ Әлемнің негізгі экономикалық дамыған елдерінде инфляция өсуде. Энергия тасығыштарға екпінді өсіп келе жатқан бағалар экономикасы дамыған елдерде инфляция өсімінің негізгі драйвері болып қалуда, бұл ретте азық-түлік тауарларына бағаның өсуі экономикасы дамып келе жатқан елдерде инфляцияның артуының негізгі себебі болып отыр.
- ✓ Көптеген дамыған елдердің орталық банктері инфляцияның өсуіне және баға қысымының жоғарылауына жауап ретінде пайыздық мөлшерлемелерді көтерді, ал кейбіреулері баланстық шоттарының мөлшерін азайта бастады.
- ✓ Инфляциялық қысымның сақталуына қатысты алаңдаушылық экономикасы дамып келе жатқан бірқатар елдердің орталық банктерін, ең алдымен, Латын Америкасы елдерін пайыздық мөлшерлемелерді одан әрі арттыруға мәжбүр етті. Инфляцияны ұстап тұрған, бірақ жақында белсенді түрде өсе бастаған Азия елдерінің бірнеше орталық банктері де тарифтерді көтере бастады

# Жаһандық қор нарығы пандемия басталғаннан бері аптаның күрт құлдырауын бастан кешірді

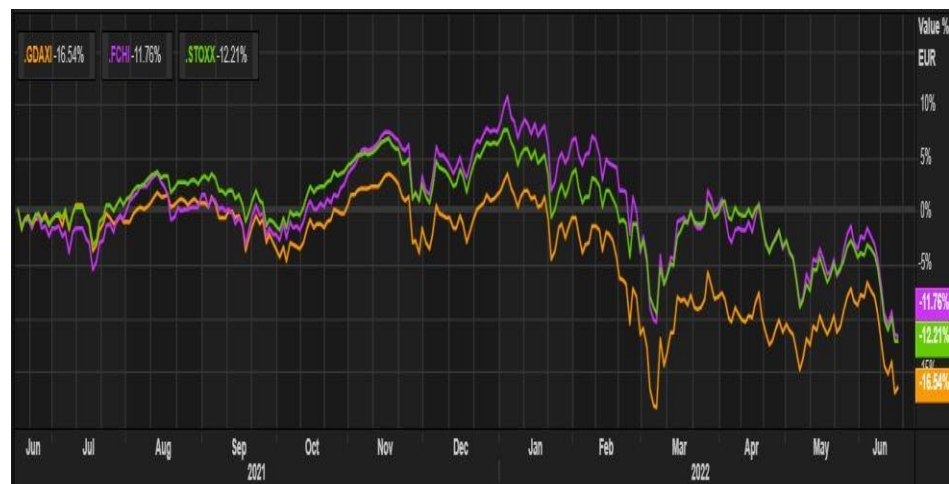
АҚШ-тың S&P 500 және Nasdaq қор индекстері, 17 маусымдағы жылдық серпін



Торіх және MSCI Emerging Markets қор индекстері, 17 маусымдағы жылдық серпін



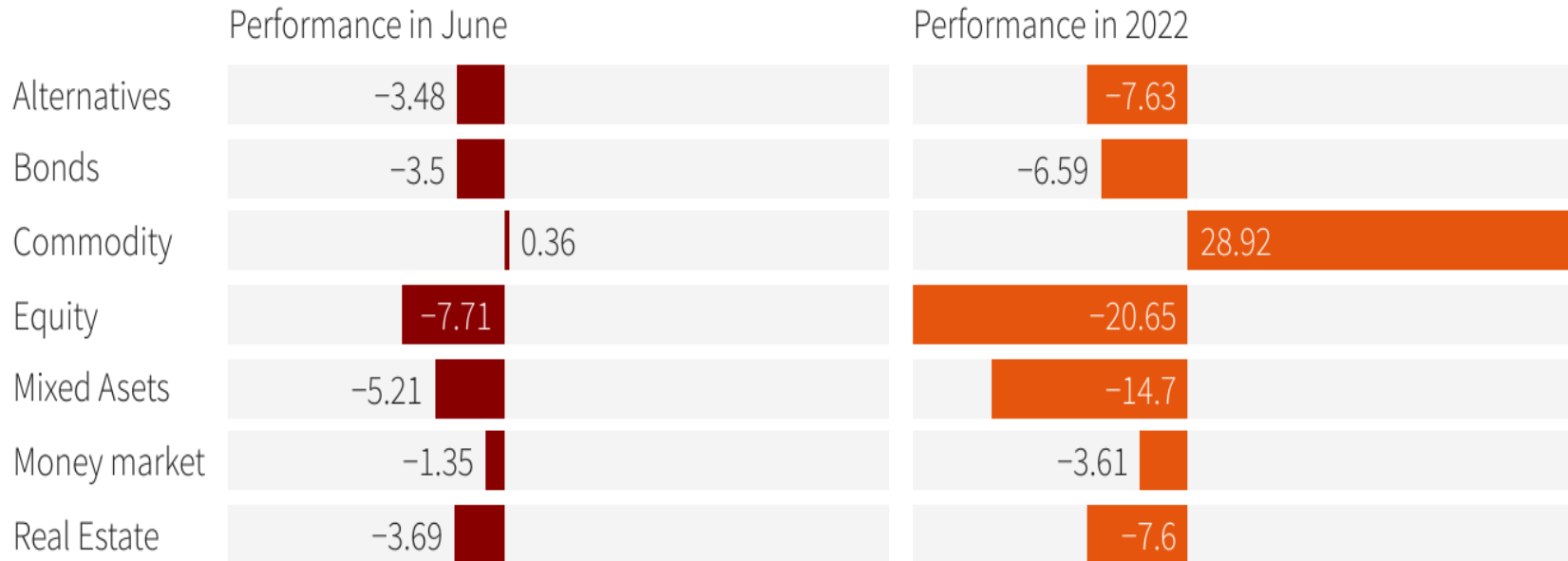
STOXX 600, DAX және CAC 40 еуропалық қор индекстері, 17 маусымдағы жылдық серпін



- ✓ Өткен аптада FTSE All-World индексі – дамушы және дамыған қор нарықтарының көрсеткіші – болжамдарға қауіп төндіретін пайыздық мөлшерлемелердің өсуі аясында 2020 жылдың наурызынан бастап құлдыраудың ең рекордтық көрсеткіші – 5,6%-ға төмендеді.
- ✓ Өткен аптада S&P 500 индексінің төмендеуі 5,8%-ды құрады, бұл 2020 жылдың наурызынан бастап аптаның ең күрт төмендеуі болды. 17 маусымда 0,2%-ға арту алдыңғы сауда сессиясы барысында байқалған шығындарды қайтара алмады.
- ✓ Өткен аптада Stoxx 600 еуропалық индексінің төмендеуі 4,6%-ды құрады, бұл ретте 17 маусымда сауда-саттық 0,1%-ға шамалы көтерілумен аяқталды.

# Жыл басынан бері акциялардың жаһандық қорлары 20%-дан астамға, бұл ретте облигациялардың жаһандық қорлары - 6%-дан астамға қысқарды. Тауар қорлары тұрақты болды, өсім >28%

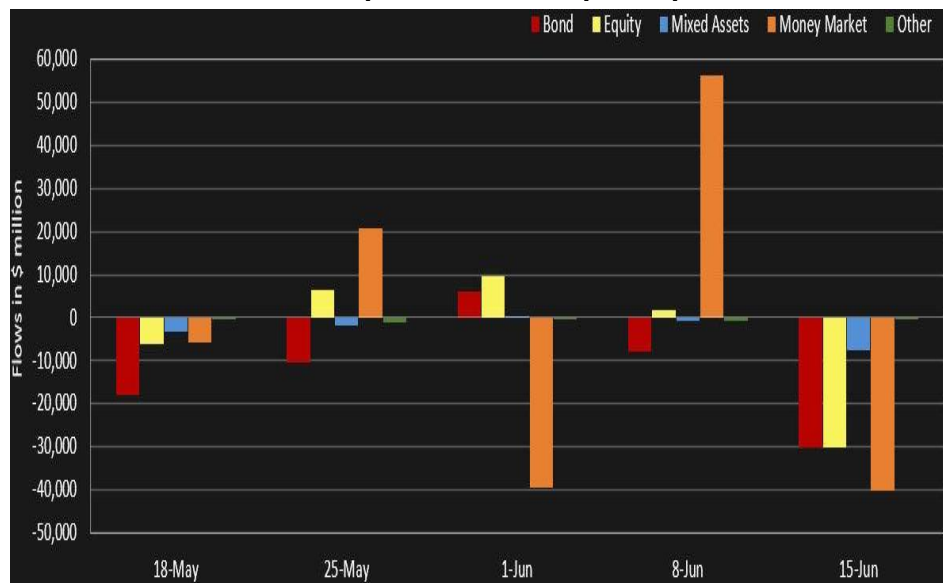
Жаһандық қорлар қызметінің 2022 жылғы көрсеткіштері



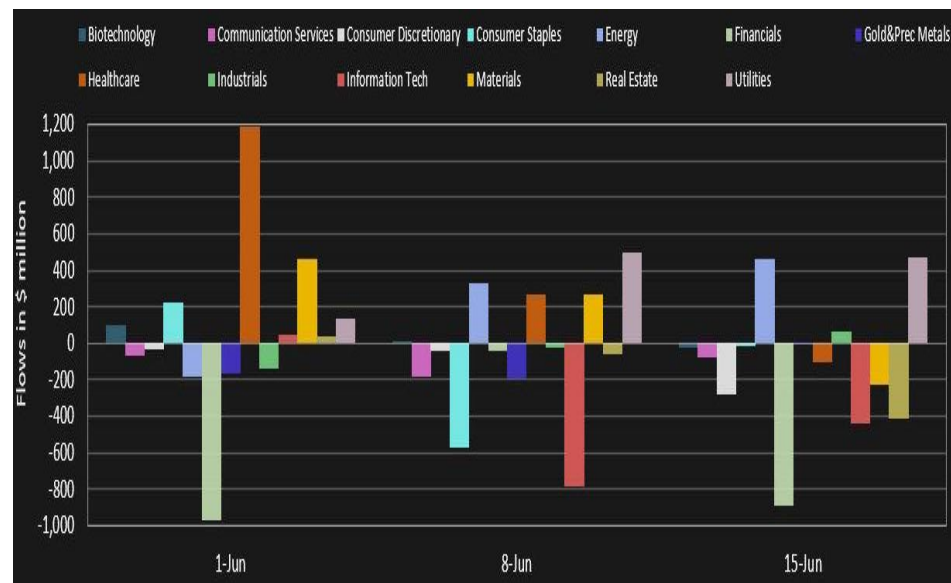
- ✓ Маусым айында акциялардың жаһандық қорлары акциялар бағасының күрт төмендеуіне байланысты 7%-дан астам төмендеді, өйткені инфляцияның жоғарылауы әлемнің негізгі орталық банктерінің саясатын қатаңдату қорқынышын тудырады.
- ✓ Облигациялардың жаһандық қорлары маусым айында орта есеппен 3,5% ға, бұл ретте ақша нарығының қорлары - 1,4%-ға төмендеді.
- ✓ Осы айда күрт құлдыраудың салдарынан жаһандық қор қорлары өздерінің таза активтері құнының бестен бір бөлігін жоғалтты.
- ✓ Екінші жағынан, тауарлық қорлар салыстырмалы түрде тұрақты болып, маусым айында 0,4% өсім көрсетті.

# 15 маусымға дейін бір апта бұрын акцияларға бағдарланған жаһандық қорларға қатысты инвесторлар "тастаған" қаражат көлемі 30 млрд АҚШ долларынан астам соманы құрады, көшбасшылар АҚШ, Еуропа және Азия акциялары болды

Қаржы ағындары: жаһандық акциялар, облигациялар және ақша нарықтары



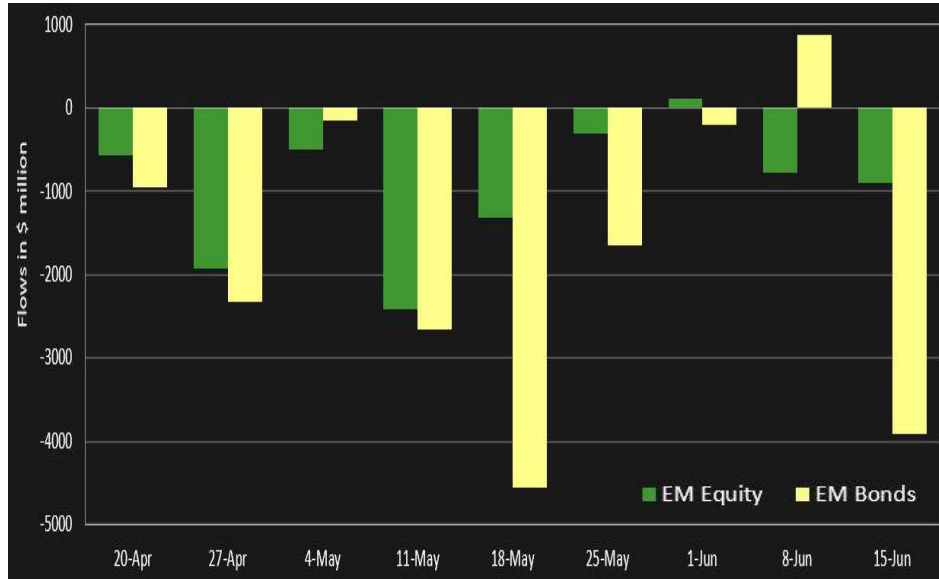
Қаржы ағындары: акциялардың жаһандық секторлары



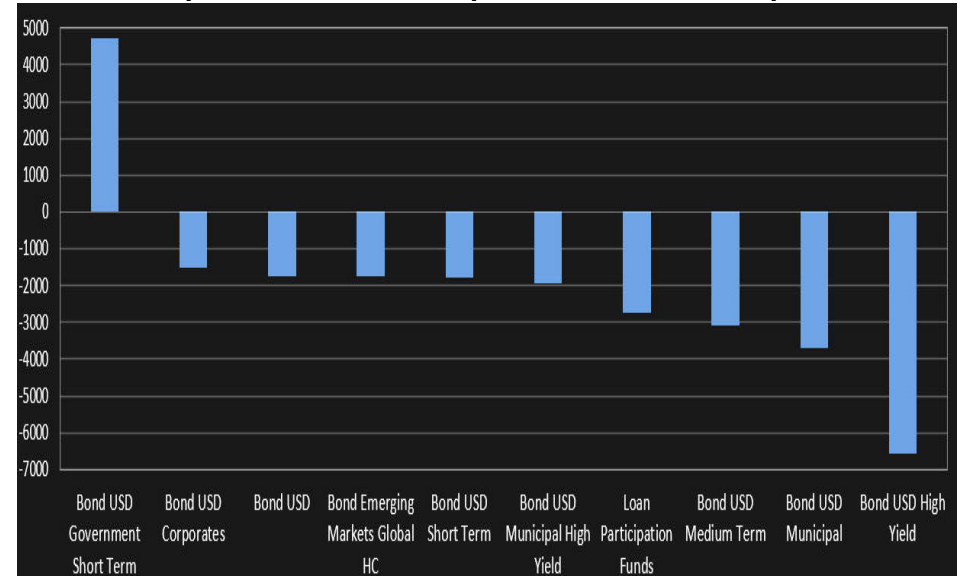
- ✓ Жаһандық инвесторлар қаражатты 15 маусымда аяқталған аптада акциялар мен облигацияларға бағдарланған қорлардан әлемнің негізгі орталық банктері тарапынан монетарлық саясатты қатаңдату жөніндегі агрессивті шаралар салдарынан инфляция деңгейінің көтерілуіне және экономикалық рецессия ықтималдығына қатысты өсіп келе жатқан қауіптер аясында шығарды.
- ✓ Refinitiv Lipper деректері бойынша, инвесторлар акцияларға бағдарланған жаһандық қорлардың қаражатын 30,16 млрд АҚШ доллары сомасына "тастады", бұл кем дегенде 2020 жылдың шілдесінен бастап таза түрде сату бойынша мәмілелер бойынша ең үлкен көлемді сипаттады.
- ✓ Инвесторлар АҚШ, Еуропа және Азия қорларынан сәйкесінше 21,54 млрд, 6,97 млрд және 700 млн АҚШ доллары қорларынан құтылды.
- ✓ Қаржы, технологиялық секторлар мен жылжымайтын мүлік секторы акцияларының қорлары тиісінше 894 млн, 439 млн және 409 млн АҚШ доллары мөлшерінде қаражаттың жылыстауына тап болды. Бұл ретте, энергетикалық сектор мен коммуналдық қызметтер қорлары таза түрде сатып алу мәмілелері бойынша әрқайсысы шамамен 470 млн АҚШ долларын тартты.

# 15 маусымға дейін бір апта бұрын, облигациялардың жаһандық қорлары бойынша 30,13 млрд USD мөлшерінде қаражаттың жылыстауы байқалды, бұл кем дегенде 2020 жылдың шілдесінен бастап аптаның ең жоғары мәні болды

Қаржы қаражатының ағындары: дамушы нарықтар елдерінің акциялары мен облигациялары



15 маусымға дейінгі аптада жаһандық облигациялар қаражатының ағындары, млн. АҚШ доллары

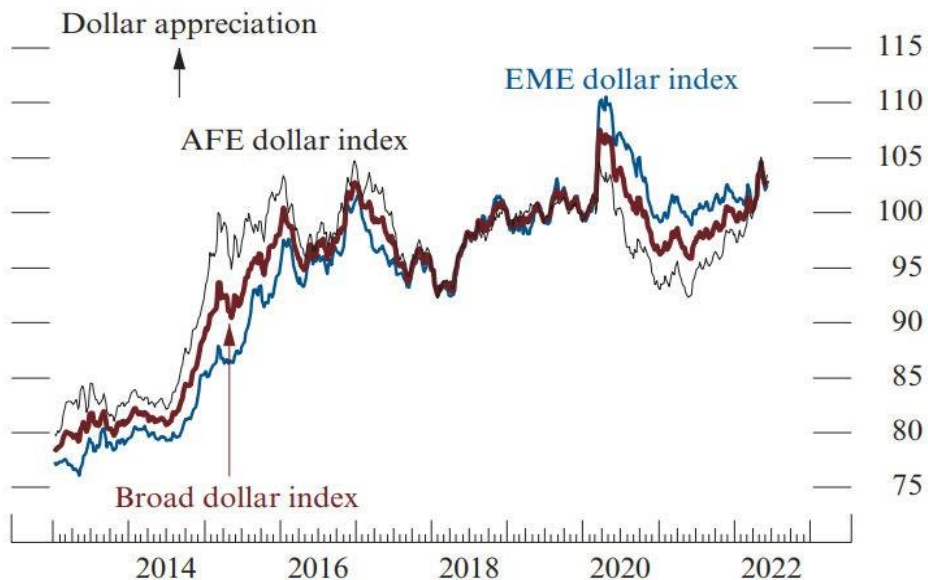


- ✓ Сонымен қатар, облигацияларға бағытталған жаһандық қорлар бойынша 30,13 млрд АҚШ доллары мөлшеріндегі қаражаттың жылыстауы байқалады, бұл кем дегенде 2020 жылдың шілдесінен бастап аптадағы ең үлкен көрсеткіш.
- ✓ Инвесторлар жаһандық қорлардан сәйкесінше 10, 24 млрд, 6,52 млрд және 873 млн АҚШ доллары сомасына жоғары табысты, қысқа мерзімді және орта мерзімді және мемлекеттік облигацияларды шығарды.
- ✓ Сондай-ақ, инвесторлар ақша нарығының қорларынан 40,19 миллиард АҚШ долларын шығарды, осылайша сегіз апта ішінде таза сату бойынша ең жоғары көрсеткішті тіркеді.
- ✓ Reuters-тің тауарлық қорлар туралы мәліметтері көрсеткендей, энергетикалық қорлар қатарынан 282 млн АҚШ долларын алды, бірақ қымбат металдар қорлары қатарынан үшінші апта сайын 255 млн АҚШ долларын құрады.
- ✓ Дамушы нарықтардың 24 346 қорының талдауы көрсеткендей, инвесторлар өткен аптада 3,92 млн АҚШ доллары сомасына сатып алу бойынша мәмілелер аяқталғаннан кейін 880 млрд АҚШ доллары сомасына облигация қорларын сатқан, ал акциялар қорлары бойынша 908 млн АҚШ доллары сомасына қаражаттың жылыстауы байқалады.

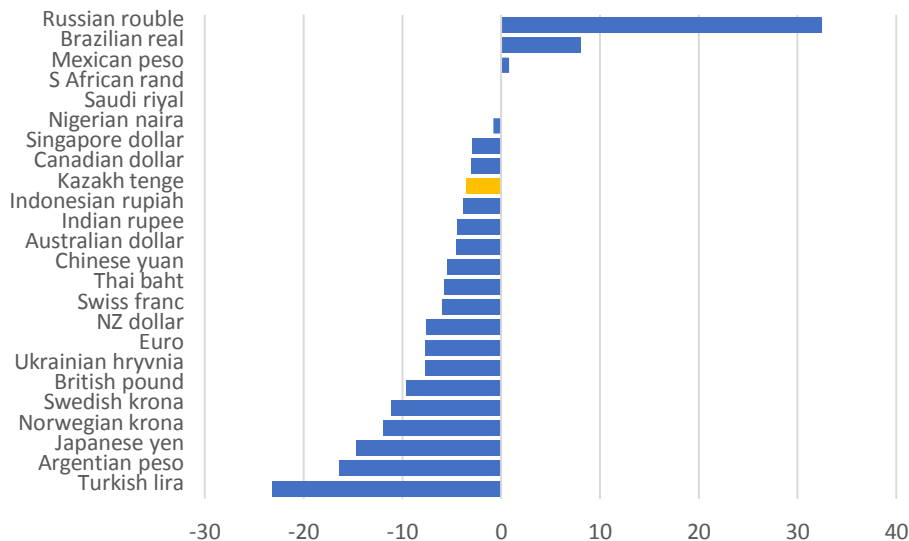


# АҚШ долларының индексі жыл басынан бері 9%-ға өсіп, экономикасы дамыған елдердің валюталарына қатысты нығайды

АҚШ долларының айырбас бағамының индекстері



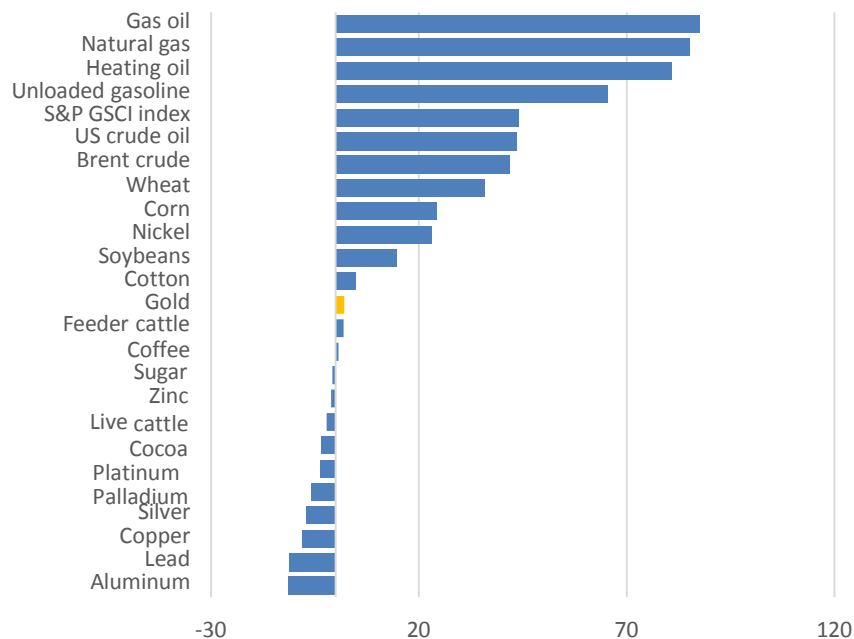
17 маусымдағы жағдай бойынша әлемдік валюталарға қатысты АҚШ доллары бағамының серпіні



- ✓ Жыл басынан бері АҚШ долларының индексі (доллардың шетел валюталарына қатысты сауда-сараланған құнының көрсеткіші) "сенімді валюта" толқыны мен АҚШ-тағы кірістіліктің өсуі аясында айтарлықтай өсті.
- ✓ Доллар экономикасы дамыған елдердің валюталарына қарағанда дамушы нарықтардың валюталарына қарағанда көбірек өсті, өйткені тауар бағасының өсуі Латын Америкасы елдері валютасының өсуін қолдады.
- ✓ Қытай юані Қытайдағы ноқдаунға байланысты экономиканың өсу қарқыны туралы алаңдаушылық туындаған кезде және Қытай деректерінің жариялануы күткеннен әлсіз болған кезде долларға қатысты төмендеді.
- ✓ Экономикасы дамыған елдердің валюталары арасында доллар әсіресе Жапон иеніне қатысты қатты өсті, бұл АҚШ пен Жапония арасындағы кірістілік айырмашылығының артуын көрсетеді.

# Алтын "актив - баспана" ретінде алтын сатып алу аясында мұнай мен негізгі ауылшаруашылық тауарларынан басқа, ең тиімді активтердің қатарына кіреді

17 маусымдағы әлемдік шикізат тауарларының көрсеткіштері



17 маусымдағы алтынның спот бағасы және АҚШ долларының индексі



- ✓ 17 маусымдағы жағдай бойынша Reuters-тің CRB индексі соңғы рет 309,08 деңгейінде белгіленіп, жыл басынан бері энергия көздері мен ауыл шаруашылығы өнімдері бағасының өсуі аясында 32,4%-ға қымбаттады.
- ✓ 17 маусымда алтынның споттық бағасы соңғы рет бір унция үшін 1 841,55 АҚШ долларын құрады, АҚШ-тағы пайыздық мөлшерлеменің өсуі және әлемдік инфляцияның жоғары қарқыны аясында аптада 0,6%-ға төмендеді. Жыл басынан бері алтынның бағасы шамамен 2%-ға өсті, бұл алтынды ең тиімді активтердің бірі етеді (әлемдік акциялармен және екі таңбалы шығындар байқалатын әлемдік облигациялармен салыстырғанда).
- ✓ Болашақта алтынның споттық бағасының драйверлері: жаһандық өсу перспективалары, орталық банктердің монетарлық саясаты, геосаяси жағдай, жаһандық инфляция, сондай-ақ сұраныс пен ұсыныс серпіні.



# 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.

