

ХУВЬЦААНЫ ХӨРӨНГӨ ОРУУЛАЛТЫН ОРЧИН

Р.Дарханбаяр
Судалгаа, Хөрөнгийн удирдлагын газрын захирал
Голомт Капитал ҮЦК

2025 он гарснаас хойш хувьцааны ханшийн өөрчлөлт

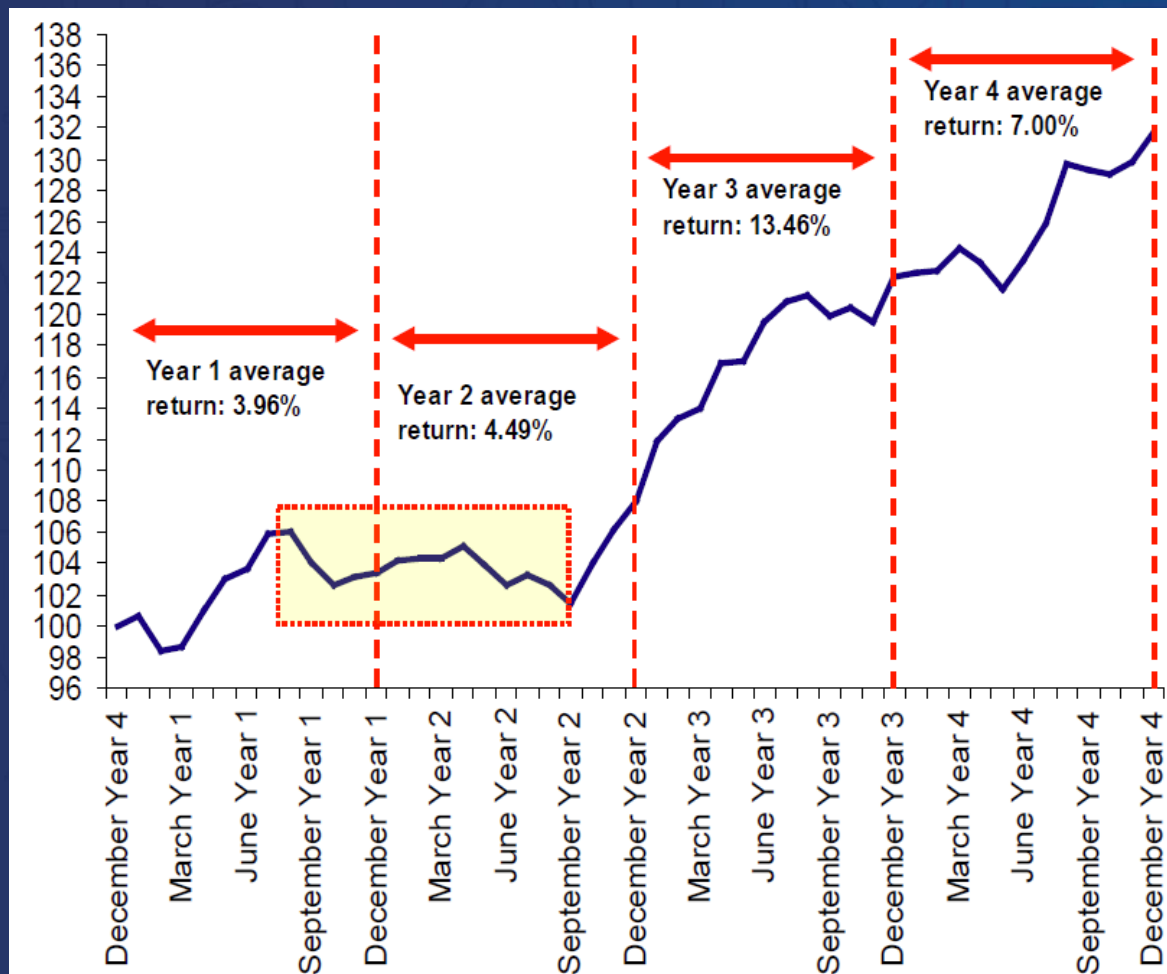




2025 оны 2-р хагаст юу болох вэ?

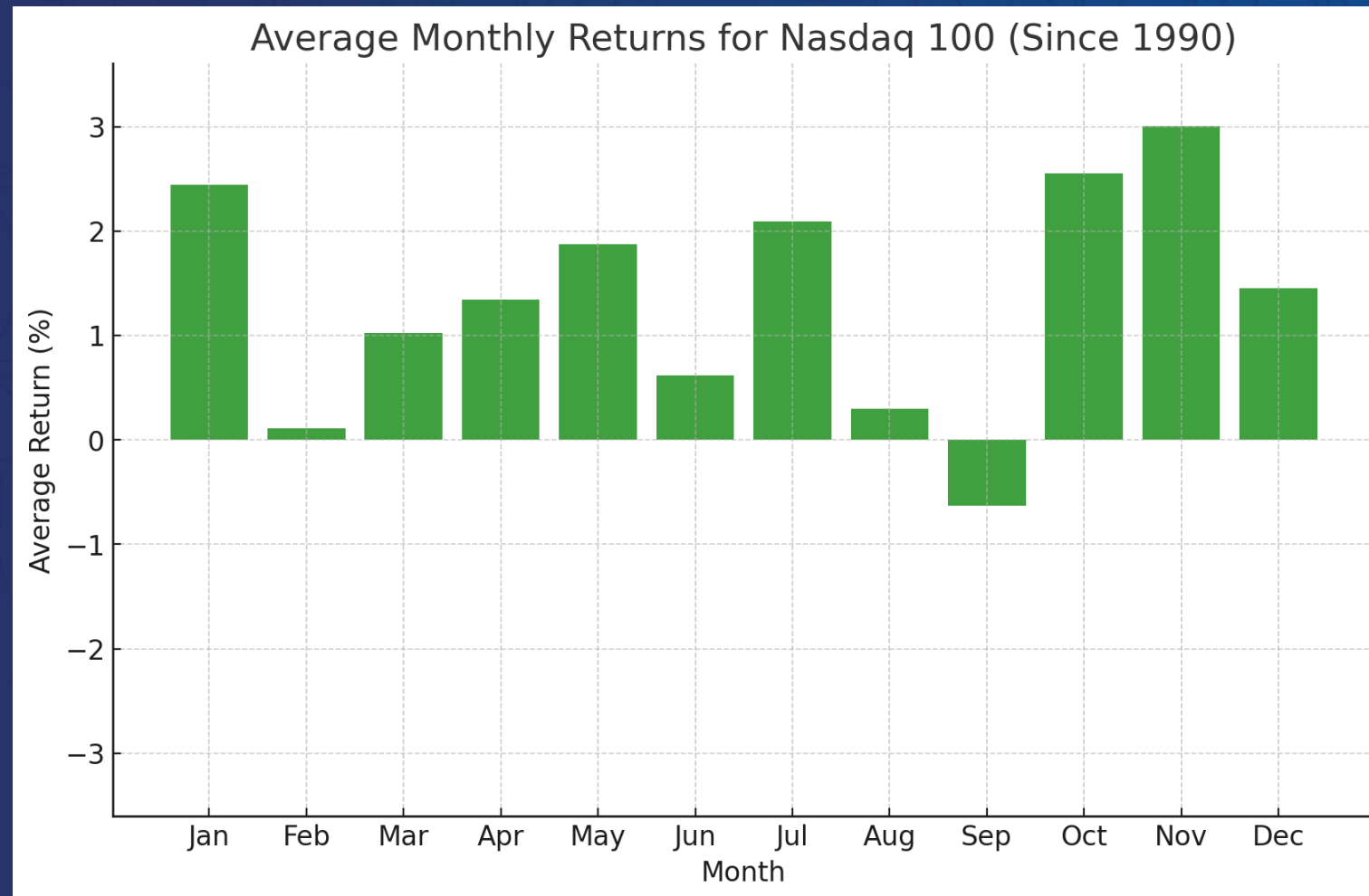
- S&P 500 ба Nasdaq 2025 оны эхний хагаст огцом уналт үзүүлсэн ч, гуравдугаар сараас хойш хүчтэй сэргэж, шинэ дээд амжилтууд тогтоолоо.
- Yardeni Research S&P 500-г жилийн эцэст 6,500 хүрнэ гэж үзэж байна.
- UBS ч мөн 2025 оны орлогын таамгаа өсгөж, жилийн эцэст 6,200, 2026 оны дунд үе гэхэд 6,500-д хүрнэ гэсэн төсөөлөл гаргасан.
- Технологи, хиймэл оюун, эрүүл мэнд, харилцаа холбооны салбар ашиг орлогоор тэргүүлж, зах зээлийг дэмжих төлөвтэй.
- АНУ, гол худалдааны түншүүдийн хооронд шинэ тохиролцоо, тарифын дарамт багасах хүлээлт зах зээлийн өсөлтийг тэтгэж магадгүй.
- Алт 2025 онд 30%+ өсөлт үзүүлсэн ч сүүлийн үед засвар хийж эхэлсэн; зарим шинжээч алт 4,000 ам.доллар хүрч магадгүй гэж үзэж байна.

4 жилийн ерөнхийлөгчийн сонгуулийн мөчлөг



- Дөрвөн жилийн ерөнхийлөгчийн циклийн жилээс хамааран хөрөнгийн зах зээлд дахин давтагддаг хандлага ажиглагддаг.
- Ерөнхийлөгчийн бүрэн эрхийн эхний хоёр жил ихэвчлэн сул байдаг.
- Хоёрдугаар жилийн есдүгээр сараас хойш, дунд хугацааны сонгуулийн уур амьсгалтай зэрэгцэн зах зээл сэргэх хандлага илэрдэг.
- Гуравдугаар жил хамгийн хүчтэй байдаг;
- Хамгийн сул 12 сар нь хоёрдугаар жилийн сүүлчийн 12 сар бөгөөд бид саяхан ерөнхийлөгчийн циклийн энэ сул үеийг туулсан байна.

Саруудын гүйцэтгэл - NASDAQ



- 8 ба 9-р саруудад DCA ашиглан худалдан авалтуудаа хийх шаардлагатай
- 7-р сарын өсөлтийн дараа зарим хувьцаануудын ашгийг хэрэгжүүлэн зарж болно
- Богино хугацааны оролтын боломжит хугацаа нь статистикаас харвал 10-12-р сарын хооронд буюу 3 сар байна.
- Дайн, тариф гэх мэт гэнэтийн өөрчлөлтүүд нь статистикийг гажуулж болно.

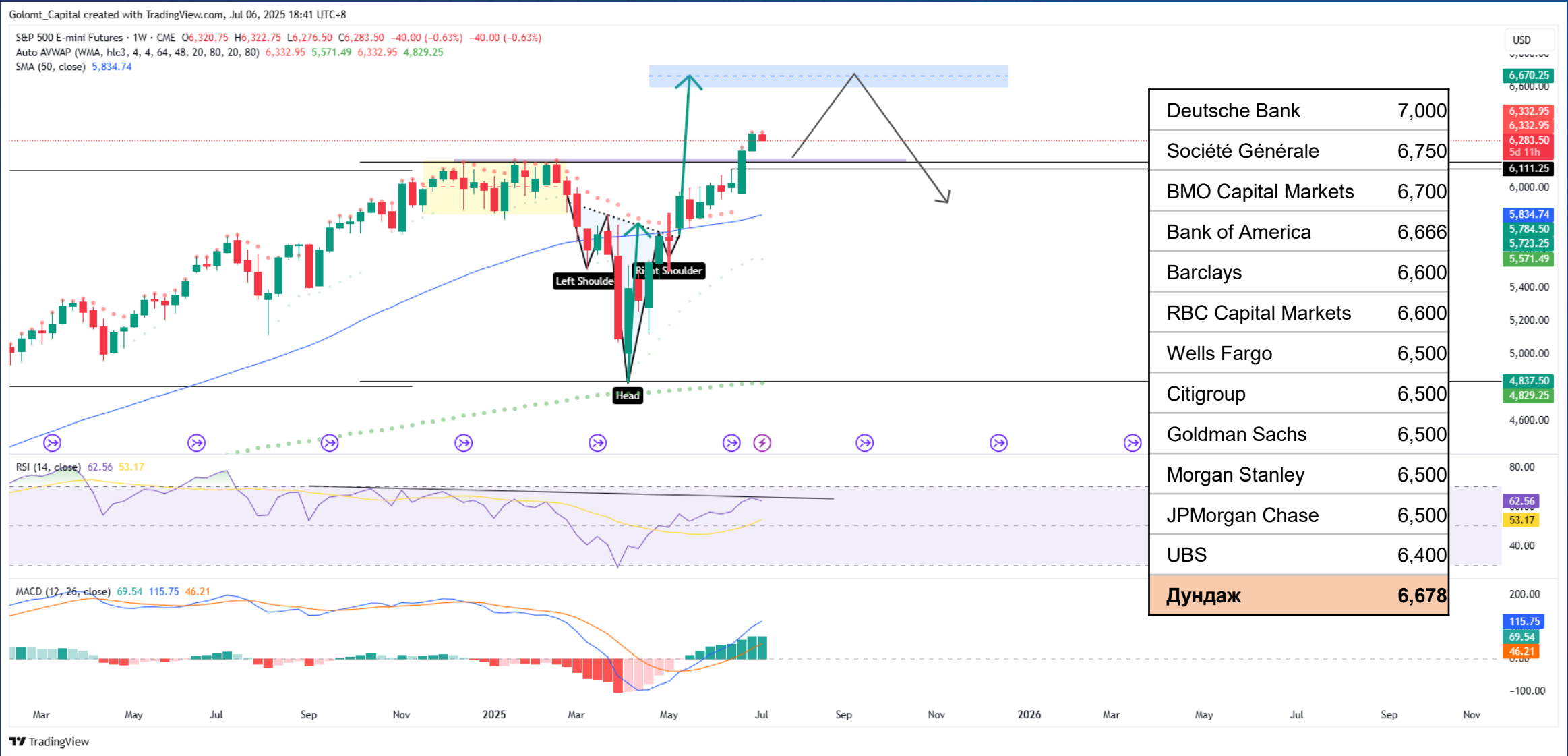
Дунд хугацааны ЭЗ-ийн төсөөлөл – ХНС-ийн таамаглал

Variable	Median ¹				Central Tendency ²				Range ³		
	2025	2026	2027	Longer run	2025	2026	2027	Longer run	2025	2026	2027
Change in real GDP	1.4	1.6	1.8	1.8	1.2–1.5	1.5–1.8	1.7–2.0	1.7–2.0	1.1–2.1	0.6–2.5	0.6–2.5
March projection	1.7	1.8	1.8	1.8	1.5–1.9	1.6–1.9	1.6–2.0	1.7–2.0	1.0–2.4	0.6–2.5	0.6–2.5
Unemployment rate	4.5	4.5	4.4	4.2	4.4–4.5	4.3–4.6	4.2–4.6	4.0–4.3	4.3–4.6	4.3–4.7	4.0–4.7
March projection	4.4	4.3	4.3	4.2	4.3–4.4	4.2–4.5	4.1–4.4	3.9–4.3	4.1–4.6	4.1–4.7	3.9–4.7
PCE inflation	3.0	2.4	2.1	2.0	2.8–3.2	2.3–2.6	2.0–2.2	2.0	2.5–3.3	2.1–3.1	2.0–2.8
March projection	2.7	2.2	2.0	2.0	2.6–2.9	2.1–2.3	2.0–2.1	2.0	2.5–3.4	2.0–3.1	1.9–2.8
Core PCE inflation ⁴	3.1	2.4	2.1		2.9–3.4	2.3–2.7	2.0–2.2		2.5–3.5	2.1–3.2	2.0–2.9
March projection	2.8	2.2	2.0		2.7–3.0	2.1–2.4	2.0–2.1		2.5–3.5	2.1–3.2	2.0–2.9
Memo: Projected appropriate policy path											
Federal funds rate	3.9	3.6	3.4	3.0	3.9–4.4	3.1–3.9	2.9–3.6	2.6–3.6	3.6–4.4	2.6–4.1	2.6–3.9
March projection	3.9	3.4	3.1	3.0	3.9–4.4	3.1–3.9	2.9–3.6	2.6–3.6	3.6–4.4	2.9–4.1	2.6–3.9

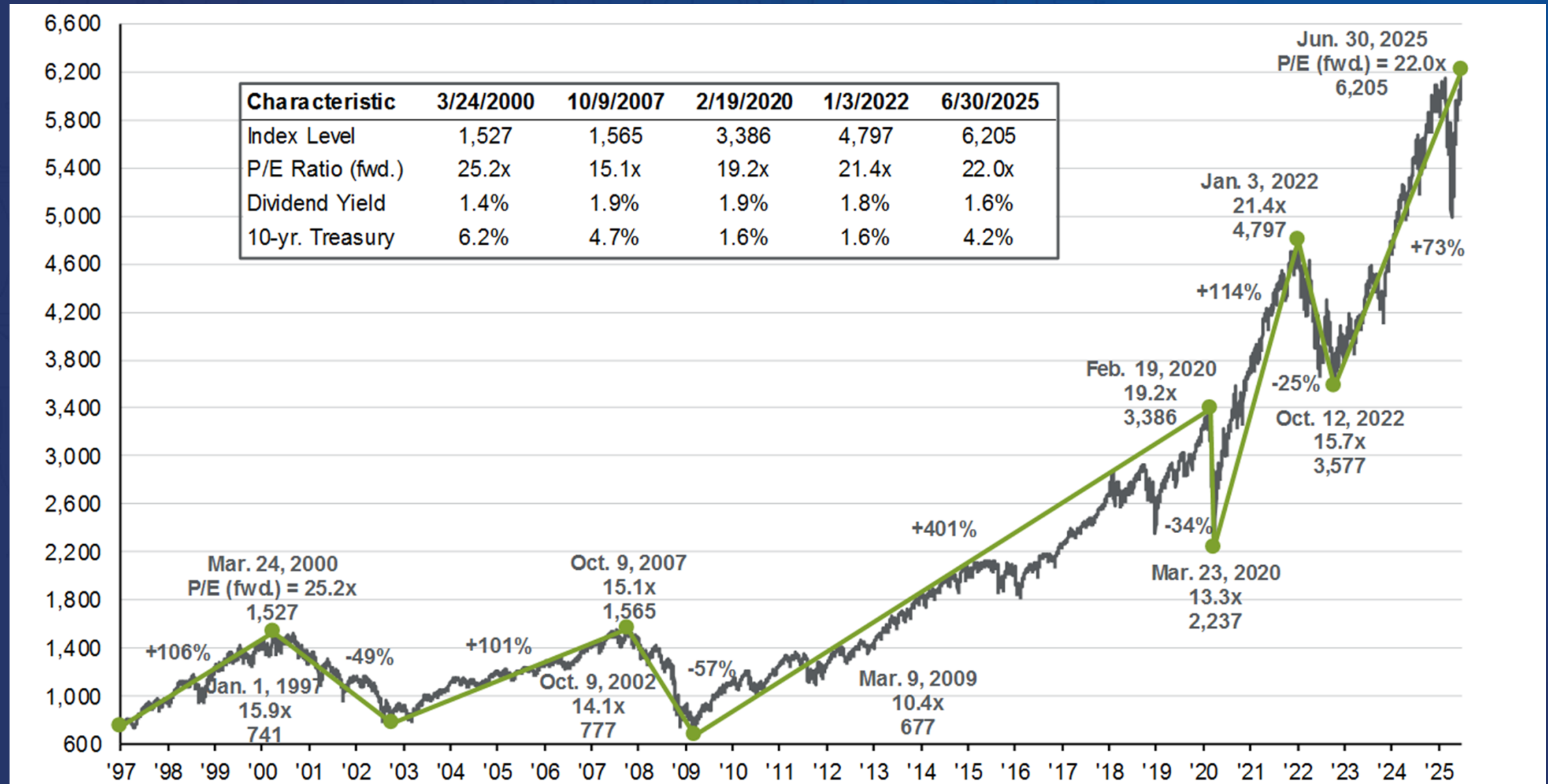
- Техник, өсөлттэй салбарууд (AI, технологи, эрүүл мэнд) богино хугацаанд сэтгэл хөдлөлөөр савлаж магадгүй ч дунд хугацаанд инфляц буурч, хүү бага зэрэг намжвал **өсөлтийн суурьтай** хөрөнгө болж үлдэнэ.
- Cyclical хөрөнгө** (хэрэглээний дискреционери, аж үйлдвэр) - Эдийн засгийн өсөлт сул байгаа тул богино хугацаанд **дарамттай байх төлөвтэй**.
- Бонд, орлого төвтэй хөрөнгө - Хүү буурах хүлээлт 2025-2026 онд биелбэл **бондын үнэ өсөх** боломж нээгдэнэ.

- 7-р сарын 9-нд тарифын түр зогсолт дуусах учраас хэлэлцээр сунгагдах эсэх нь богино хугацаанд зах зээлийн чиглэлийг шийднэ. Тариф сунгавал өсөлт үргэлжилж, зөрчилдөөн дахин сэдэрвэл огцом уналт гарах эрсдэлтэй.
- Тарифын нөхцөл байдал үргэлжилбэл, гадаадаас орлого олдоггүй орлогоо дан дотоодоос бүрдүүлдэг компаниуд илүү эрсдэл багатай.
- Сүүлийн 3 сарын турш Трампын шийдвэрүүд огцом эргэлттэй байсныг хөрөнгө оруулагчид хэдийнэ тооцоолж, тодорхой бус байдалд дасаж эхэлсэн. Алтны ETF-рүү орох нь зөв сонголт байж болно.
- S&P 500 P/E дахин циклын дээд түвшинд байгаа тул сайн мэдээ үнэд аль хэдийн шингэсэн. Иймд орлогын өсөлт хүлээлтээс доогуур гарвал хувьцаанууд илүү хурдан унаж болзошгүй.
- “Mag 7”-ийн retail урсгал сул байгаа нь хэрэв дахин уналт тохиосон буюу хямдралын үеийг ашиглах боломжийг бий болгож байна. Дахиж унавал “Mag 7” дээрх позицуудыг бүү алдаарай.
- Олон улсын хөгжингүй улсын хувьцаа (MSCI World ex. USA) одоогоор хямд үнэлгээтэй, илүү өсөлтийн зайтай.

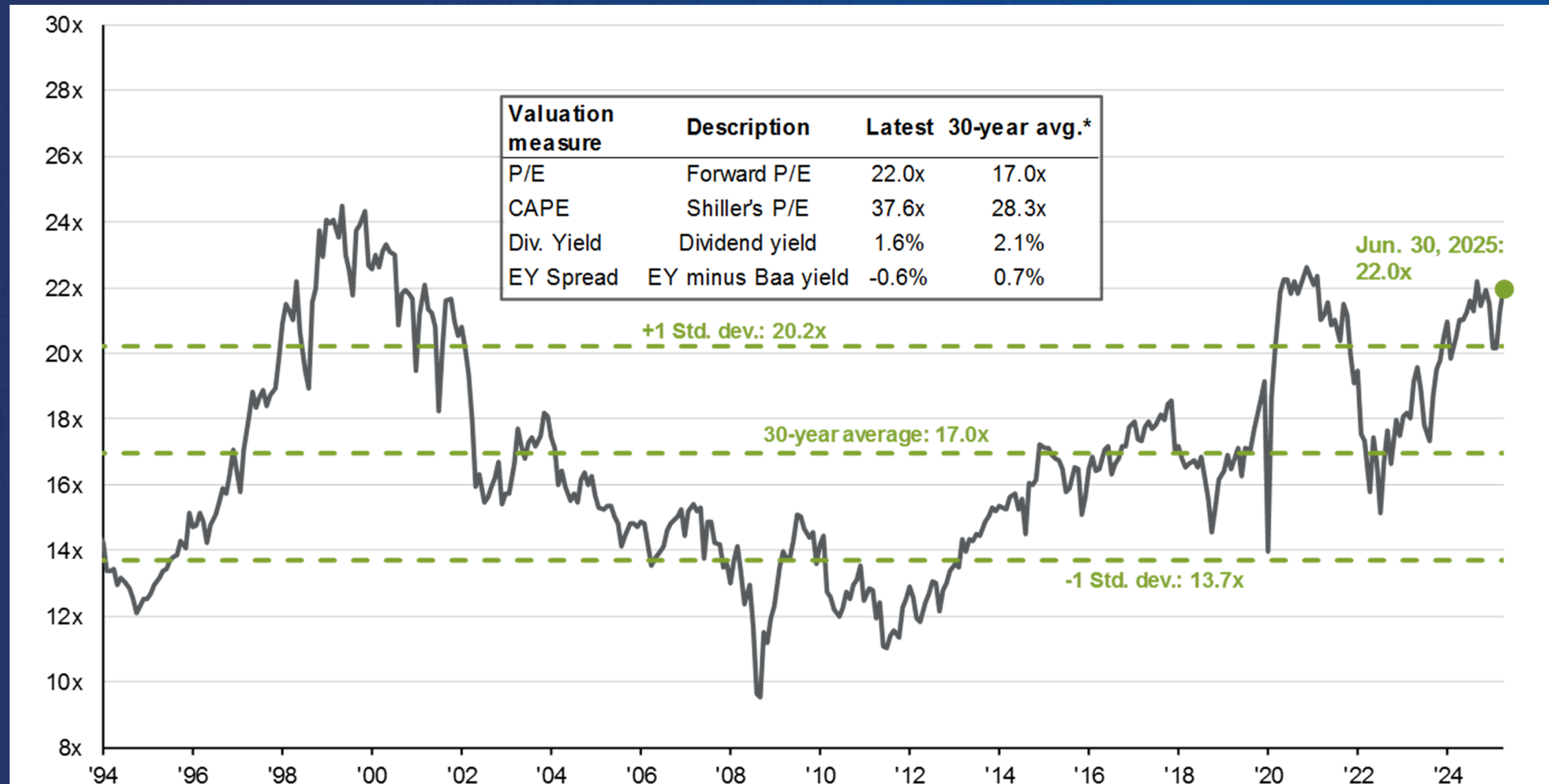
S&P500 таамаглал – 6.2% өсөлтийн боломж бий



S&P500 – Хэрэв муу мэдээ гарвал эмзэг байдал өндөр



S&P500 – Хэрэв муу мэдээ гарвал эмзэг байдал өндөр



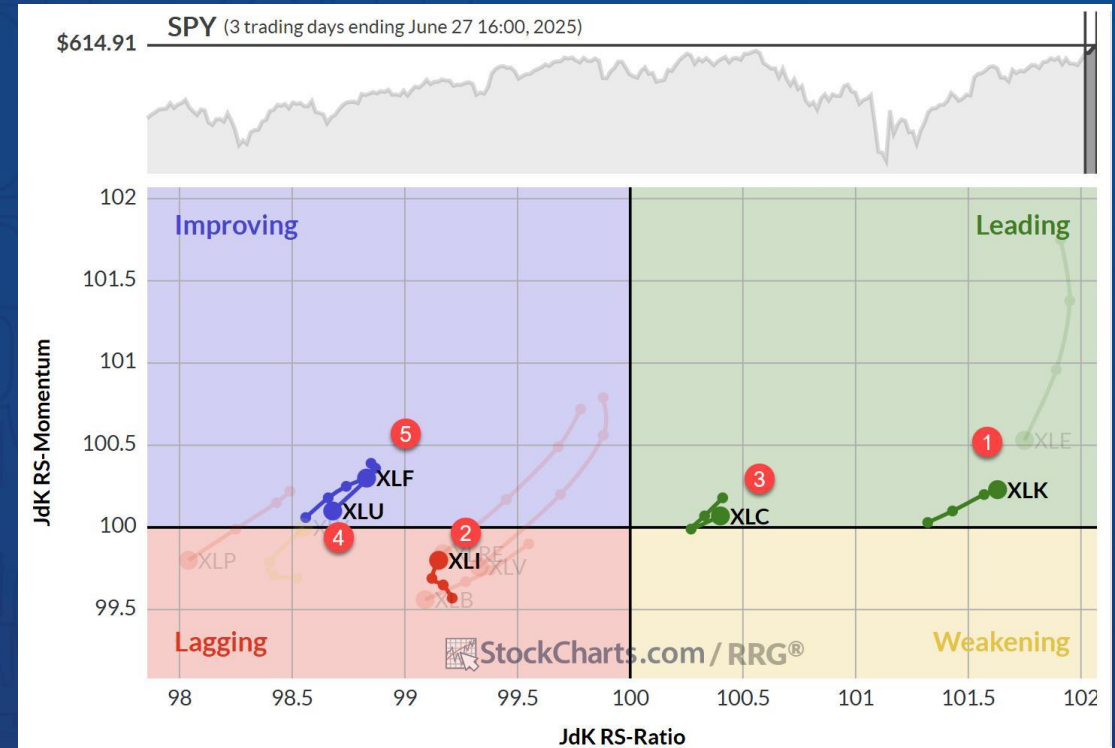
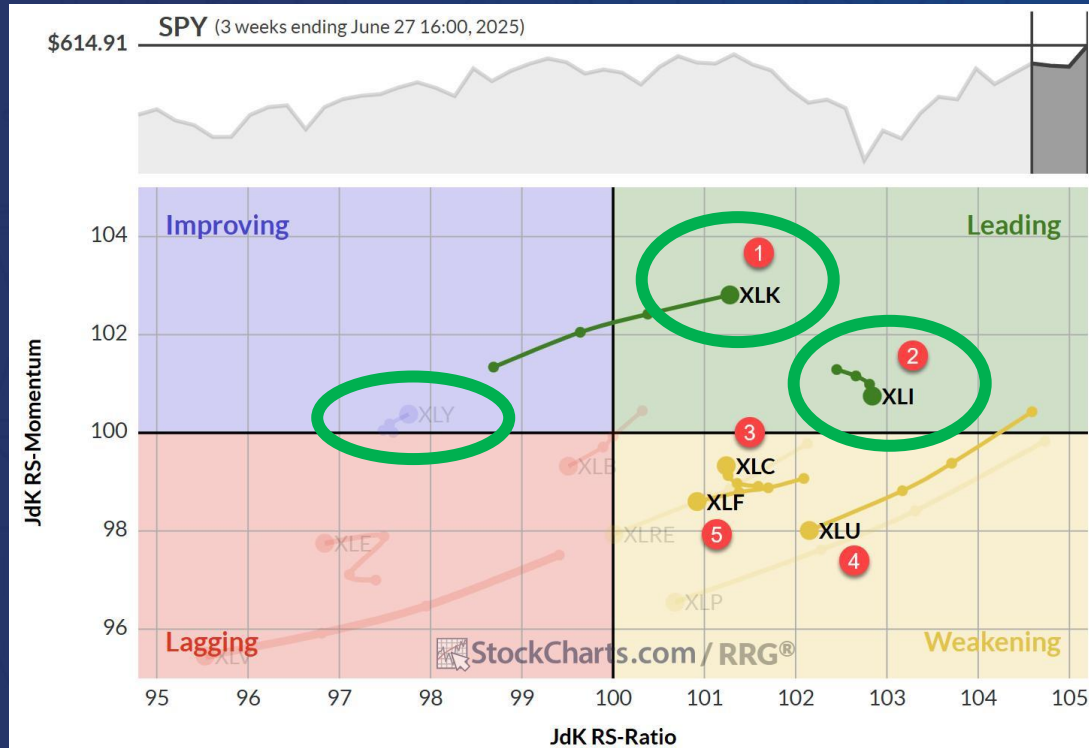
BTC - 136к хүртэл хүлээ, 95-96к-д нэмж ав

Golomt_Capital created with TradingView.com, Jul 06, 2025 18:52 UTC+8

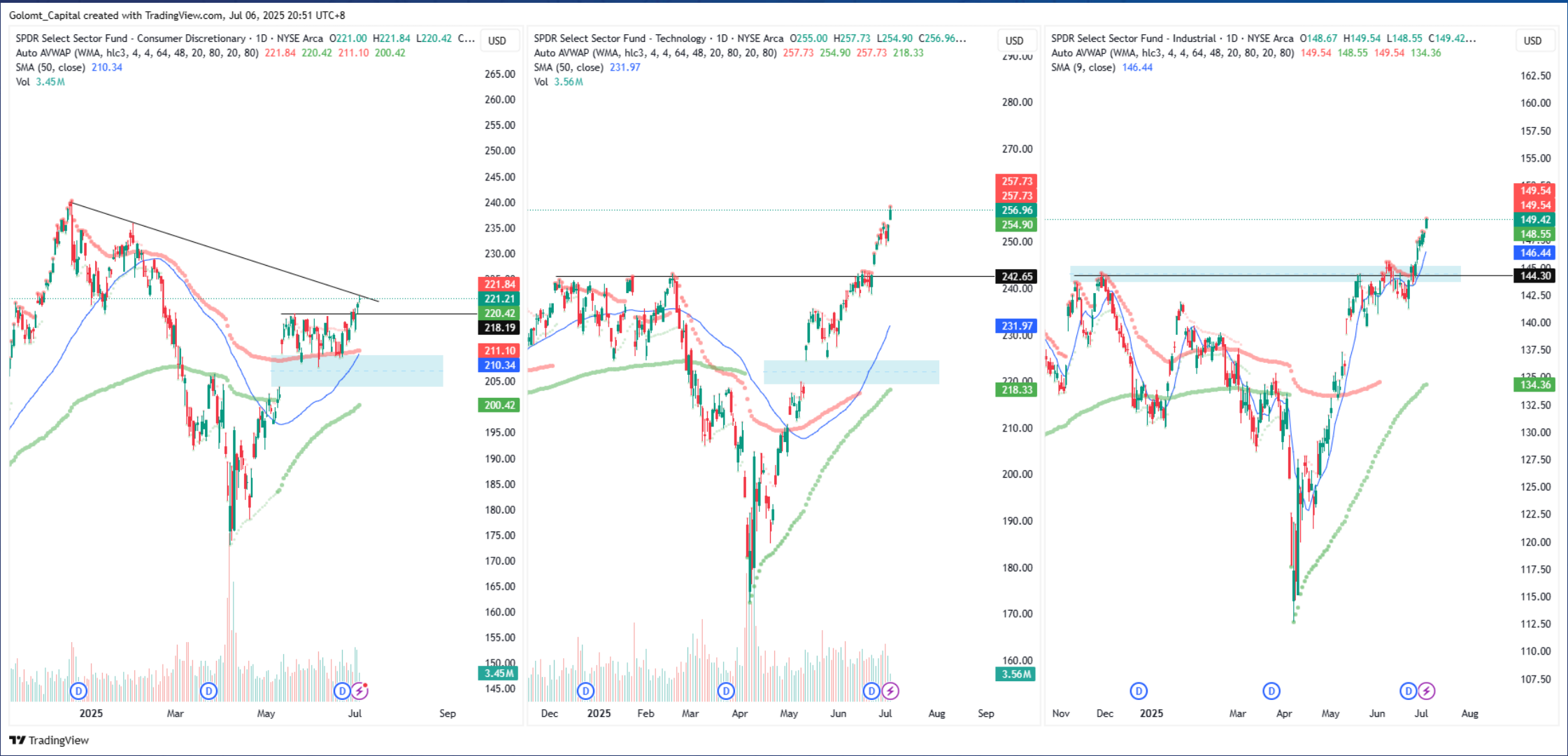
Bitcoin / TetherUS · 1D · BINANCE O108,198.12 H108,268.35 L107,800.01 C107,997.42 -200.70 (-0.19%) -200.70 (-0.19%)
Auto AVWAP (WMA, hlc3, 4, 4, 64, 48, 20, 80, 20, 80) 109,853.66 104,077.25 107,955.22 95,825.85
SMA (50, close) 106,526.65
Vol · BTC 1.54K



Сектор – Технологи, аж үйлвэр + Тансаг хэрэглээ



Онцлох 3 секторын техник үзүүлэлтүүд



Хэрэв нөхцөл бүрдвэл - Алтны ханш +11%



Анхаарал татахуйц хувьцаанууд

Хувьцаа	Юу хийдэг, орлого хаанаас олдог	P/E	Өсөх боломж	Цаашдын төлөв
PALANTIR TECHNOLOGIES INC. (XNAS:PLTR)	Засгийн газар, компаниудад дата анализ ба AI шийдэл	576.97	Батлан хамгаалахын гэрээ өсөлт дэмжинэ	Засгийн газрын захиалгаар тогтвортой өсөх ч өндөр үнэлгээ нь эрсдэлтэй
TESLA, INC. (XNAS:TSLA)	EV, баттерей, AI жолоодлого	173.73	FSD систем ба шинэ загварууд түлхэц болно	EV өрсөлдөөн ширүүсч буй ч AI нь урт хугацааны хөшүүрэг
SEA LIMITED (XNYS:SE)	E-commerce (Shopee), тоглоом (Garena), fintech	105.72	Ази дахь e-commerce-ийн өсөлт, fintech тэлэлт	Хятадын өрсөлдөөн, тоглоомын салбар тогтворгүй хэвээр
NVIDIA CORPORATION (XNAS:NVDA)	GPU, AI чип	50.6524	AI GPU-д давамгайлал нь өсөлтийг авчирна	Хүчтэй өсөлт, гэхдээ экспортын хориг эрсдэлтэй
SOFI TECHNOLOGIES, INC. (XNAS:SOFI)	Дижитал банк, санхүүгийн үйлчилгээ	43.32	Өсөлтийн шатандаа, хэрэглэгч хурдтай нэмэгдэж байна	Ашигт хүрэхэд ойрхон ч санхүүжилтийн хэрэгцээ байсаар
AMAZON.COM, INC. (XNAS:AMZN)	E-commerce, AWS, зар сурталчилгаа	35.87	AWS ба AI үйлчилгээ гол хөшүүрэг	Хэрэглээний салбар удаашралтай, AWS ба AI-аас өсөлт ирнэ
ALPHABET INC. (XNAS:GOOGL)	Хайлтын зар, YouTube, Cloud, AI	19.91	Gemini AI ба Cloud орлого өсөлтийг дэмжинэ	AI-тай холбоотой үйлчилгээ хүчтэй өсөлт авчрах төлөвтэй
UBER TECHNOLOGIES, INC. (XNYS:UBER)	Хүргэлт, такси, ложистик	16.05	Автоматжуулсан үйлчилгээгээр зах зээл тэлнэ	FCF тогтворжих бол өсөлт үргэлжилнэ, өрсөлдөөн өндөр
DRAFTKINGS INC. (XNAS:DKNG)	Онлайн спорт бооцоо	0.00	Шинэ мужуудад хууль ёсны болох нь өсөлт өгнө	Өсөлт өндөр ч зохицуулалтын эрсдэл байсаар байна
SNOWFLAKE INC. (XNYS:SNOW)	Cloud дата платформ		AI дата удирдлагын эрэлт өсөлтийг дэмжинэ	AI хэрэглээ нэмэгдэхийн хэрээр өсөлт хүчтэй байх төлөвтэй

NVDA – BUY DCA \$120-130, TARGET \$190

Golomt Capital®

Golomt_Capital created with TradingView.com, Jul 07, 2025 10:53 UTC+8

NVIDIA Corporation · 1D · NASDAQ O158.37 H160.98 L157.77 C159.34 +2.09 (+1.33%) +2.09 (+1.33%)
Auto AVWAP (WMA, hlc3, 4, 4, 64, 48, 20, 80, 20, 80) 160.98 157.77 160.98 122.06
SMA (50, close) 134.08
Vol 143.72M



TSLA – BUY DCA \$270-290, TARGET \$440



UBER – BUY DCA to \$82-86, TARGET \$115

Golomt Capital®

Golomt_Capital created with TradingView.com, Jul 07, 2025 11:02 UTC+8

Uber Technologies, Inc. · 1D · NYSE O92.63 H94.11 L92.61 C93.63 +1.58 (+1.72%) +1.58 (+1.72%)
Auto AVWAP (WMA, hlc3, 4, 4, 64, 48, 20, 80, 20, 80) 93.53 86.06 93.53 81.78
SMA (50, close) 86.21
Vol 8.11M



SOFI – BUY DCA to \$14, TARGET \$28

Golomt_Capital created with TradingView.com, Jul 07, 2025 11:06 UTC+8

SoFi Technologies, Inc. · 1D · NASDAQ O18.31 H18.64 L18.08 C18.57 +0.45 (+2.48%) +0.45 (+2.48%)
Auto AVWAP (WMA, hlc3, 4, 4, 64, 48, 20, 80, 20, 80) 18.65 18.08 18.65 13.39
SMA (50, close) 14.20
Vol 44.67M



- DCA хийх цонх: 8-9 сард шатлалтай худалдан авалт хийх нь статистикийн хувьд хамгийн боломжит цэг.
- Тарифын эрсдэл: 7-р сарын 9-нд тарифын хэлэлцээр сунгах эсэхээс зах зээлийн чиглэл богино хугацаанд хамаарна.
- Mag 7 боломж: Хэрэв дахин уналт тохиовол Mag 7-ийн том компаниудад позиц нэмэх боломж гарна.
- Cyclical хөрөнгө сэрэмж: Эдийн засгийн өсөлт сул хэвээр тул циклтэй салбарууд дарамттай байх магадлал өндөр.
- Олон улсын боломж: Хөгжингүй орны (MSCI World ex. USA) хувьцаа хямд үнэлгээтэй, өсөлтийн потенциал өндөр.