

# ДОТООДЫН

ЗАХ ЗЭЭЛИЙН ДОЛОО  
ХОНОГИЙН ТОЙМ



2025.06.23



## Дотоодын зах зээлийн онцлох мэдээ

### ТОВЧ

- MSE: QPAY хувьцааны P/E харьцаа хамгийн бага буюу ханш өсөх боломжтой
- Өр-орлогын хязгаар 50% боллоо.
- Инфляц 2026 онд 10%-д хүрэх төлөвтэй.
- Эм Жи Эл Акуа ХК-ийн ханш IPO гарснаас хойшхи дээд ханшиндаа хүрлээ
- Ард Санхүүгийн Нэгдэл ХК 15.1%-ийн хувьцаагаа худалдаж авна

### МХБ-ийн индексийн өгөөж

Индекс	Долоо хоног	Сар	Жил
ТОП 20	0.32%	1.35%	25.47%
MSE A	0.48%	0.05%	20.27%
MSE B	0.71%	-0.07%	34.89%
2025/06/16 – 2025/06/20			

### Идэвхтэй арилжаалагдсан үнэт цаас

Симбол	Үнийн дүн
MNDL	2,849,116,636.75
MFG	2,035,255,175.09
AARD	445,229,281.00
TTL	281,854,600.00
KHAN	230,981,269.00
2025/06/16 – 2025/06/20	

### Өндөр өсөлттэй үнэт цаас

Симбол	Хаалтын ханш	Өсөлт %
MVO	1,634.00	14.99%
AOI	2,010.00	14.99%
EER	4,700.00	11.90%
BODI	73.98	11.80%
TTL	27,720.00	9.22%
2025/06/16 – 2025/06/20		

2025 он 06-р сарын 23

Зах зээлийн  
үнэлгээ тэрбум ₮

**12,074**

ТОП-20 индекс

**48,606**

MSE A

**17,634**

MSE B

**14,427**



### МАКРО ЭДИЙН ЗАСГИЙН ҮЗҮҮЛЭЛТҮҮД

ДНБ өсөлт

**2.4%**

2024 - I улирал

Инфляц

**8.3%**

2025-05 сар

ГВУН(сая\$)

**5,193.73**

2025-05 сар

Бодлогын

хүү

**12.0%**

ЗГ-ын бондын  
өгөөж

**6.6%**

USD/MNT

**3,579.67**

2025-06-22



## Эдийн засгийн мэдээлэл

### МОНГОЛБАНК БОДЛОГЫН ХҮҮГ 12%-Д ХЭВЭЭР ХАДГАЛЛАА



Монголбанкнаас 2025 оны 6-р сарын 12, 13-нд зохион байгуулсан Мөнгөний бодлогын хорооны ээлжит хуралдаанаар эдийн засаг, банк санхүүгийн орчин, гадаад дотоод эрсдэл, зах зээлийн нөхцөл байдлыг харгалзан дараах хоёр чухал шийдвэрийг гаргалаа:

- Бодлогын хүүг хэвээр хадгалав

Бодлогын хүүг 12 хувь дээр хадгалах шийдвэр гаргасан нь инфляцын саарсан ч тодорхойгүй байдал бүрэн арилж амжаагүйг илтгэж байна. Хүүг тогтвортой байлгаснаар зах зээлийн хүлээлт, санхүүгийн нөхцөл байдлыг тэнцвэржүүлэх зорилготой гэж үзэж болно.

- Хэрэглээний зээлийн зохицуулалтыг чангатгав

Шинээр олгох болон нөхцөлийг нь өөрчилсөн тэтгэвэр, тэтгэмжийн орлогоор барьцаалсан зээлд өр, орлогын харьцааны дээд хязгаарыг 50 хувь болгож тогтоолоо. Энэ нь хэрэглээний зээлийн эрсдэлийг хянаж, зээлийн хэт тэлэлтээс сэргийлэх зорилготой шийдвэр юм.

Монголбанк эдийн засгийн эрсдэлтэй орчинд бодлогын уян хатан, хянуур байдлыг хадгалж байна. Инфляц тодорхой хэмжээнд саарсан ч тогтворжилт бүрэн хангагдаагүй, эдийн засгийн өсөлт сэргэлтийн эхэн шатандаа байна. Ирэх улирлуудад төсвийн бодлого, экспортын гүйцэтгэл, валютын ханш эдийн засгийн чиглэлийг тодорхойлох гол хүчин зүйл байх болно.

### ШИНЖЭЭЧИД 2026 ОНД ИНФЛЯЦ 10%-Д ХАДГАЛАГДАНА ГЭЖ ҮЗЭЖ БАЙНА



2025 оны II улирлын судалгаагаар инфляц 9.8%, эдийн засгийн өсөлт 4.0%, бодлогын хүү 12.0%, зээлийн хүү 17.2% байхаар таамаглагдаж байна. 2026 оны I улиралд инфляц 10.0%-д хүрч, эдийн засгийн өсөлт 4.6%-д өсөх төлөвтэй байна. Бодлогын хүү бага зэрэг буурч 11.6%-д хүрэх хүлээлттэй. Инфляц өндөр хэвээр үргэлжилж байгаа ч эдийн засгийн өсөлт сайжрах, мөнгөний бодлого аажмаар зөөлрөх боломжтойг харуулж байна. Энэ нь макро эдийн засгийн орчин тогтвортой сэргэх хандлагатай байгааг илтгэнэ.

Хүснэгт 1. Эдийн засгийн голлох үзүүлэлтүүдийн хүлээлт

Үзүүлэлт	2025 оны II улирал	2026 оны I улирал
Инфляц	9.8%	10.0%
Эдийн засгийн өсөлт	4.0%	4.6%
Бодлогын хүү	12.0%	11.6%
Зээлийн хүү	17.2%	17.3%



## Зах зээлийн мэдээлэл

### АРД САНХҮҮГИЙН НЭГДЭЛ ХК 15.1%-ИЙН ХУВЬЦААГАА ХУДАЛДАЖ АВНА

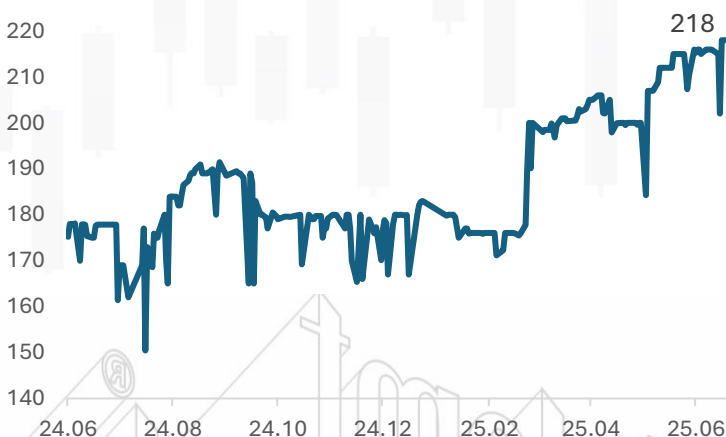
Улаанбаатар – Ард Санхүүгийн Нэгдэл ХК (MSE:AARD) нийт хувьцааныхаа 15.1%-тай тэнцэх 4.3 сая гаруй ширхэг хувьцааг зах зээлээс буцаан худалдан авч, эзэмшилдээ төвлөрүүлснээ албан ёсоор мэдэгдлээ.

Тус компани энэхүү худалдан авалтыг өмнө нь зарласан нөхцөлийн дагуу хэрэгжүүлсэн байна. Тодруулбал, Монголын хөрөнгийн биржийн III ангилалд бүртгэлтэй Хөвсгөл ХК-ийн (MSE:HVL) 20 ширхэг хувьцааг өөрийн компанийн 1 ширхэг хувьцаагаар солилцох саналыг хэрэгжүүлжээ. Энэхүү үйл ажиллагааны үр дүнд Ард Санхүүгийн Нэгдэл ХК нь зах зээл дэх хамгийн том хувьцааны төвлөрлийг өөртөө бий болгож байна. Тус компанийн удаах том хувьцаа эзэмшигчээр 8.77%-ийн эзэмшилтэй Ардын Тэтгэврийн Данс ХХК хэвээр үлдэж байна.

### ЭМ ЖИ ЭЛ АКУА ХК-ИЙН ХАНШ IPO ГАРСНААС ХОЙШХИ ДЭЭД ХАНШИНДАА ХҮРЛЭЭ

2024 онд хөрөнгийн зах зээлд анх орж ирсэн Эм Жи Эл Акуа ХК-ийн хувьцааны ханш өнөөдөр +7.92%-иар өсөж, 218.0 төгрөгт хаагдсанаар тус компанийн зах зээл дээрх үнэлгээ дээд цэгтээ хүрлээ. IPO хийх үеэр нэгж хувьцааг 174.0 төгрөгөөр санал болгож байсан бол түүнээс хойш нийтдээ +25.3%-ийн өсөлттэй байна.

График 1. MSE: MGLA (IPO гарснаас хойш)



Хувьцааны тоо	327,555,616
33Y	71.40 тэрбум төгрөг
EPS	10.39
P/E	20.99

### MSE:QRAY ХУВЬЦААНЫ P/E ХАРЬЦАА ХАМГИЙН БАГА БУЮУ ХАНШ ӨСӨХ БОЛОМЖТОЙ

P/E харьцаа 3.65 байгаа нь үнэлгээний хувьд боломжийн буюу зах зээлд харьцангуй "буюу underpriced" үзүүлэлт гэж ойлгогдож болох юм. Өөрөөр хэлбэл, цэвэр ашгаасаа харвал хувьцаа одоогоор хэт өндөр үнэлэгдээгүй байна.

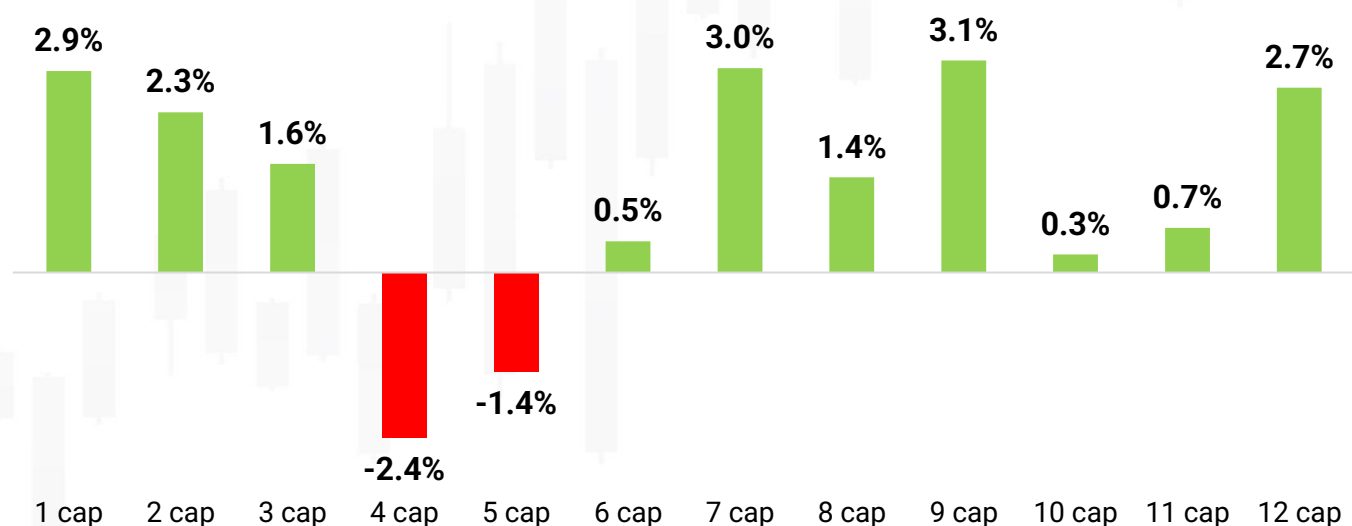
Хувьцааны тоо	184,889,160
33Y	36.62 тэрбум төгрөг
EPS	54.23
P/E	3.65

## ДОТООДЫН ХУВЬЦААНД ХЭЗЭЭ ХӨРӨНГӨ ОРУУЛАХ ВЭ?

ТОП-20 индексийн хэлбэлзэл (2015-2025)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	ДУНДАЖ
1 сар	-2.10%	-1.00%	5.40%	-4.20%	7.50%	0.90%	10.50%	1.90%	3.50%	7.00%	2.90%	2.90%
2 сар	-3.50%	-3.00%	-0.90%	-0.10%	-0.60%	-0.90%	29.20%	-4.60%	2.40%	5.50%	1.70%	2.30%
3 сар	-3.50%	-5.10%	4.60%	-1.00%	-2.60%	-4.00%	31.20%	-6.10%	0.50%	1.90%		1.60%
4 сар	-3.00%	-1.50%	2.50%	-4.60%	-3.70%	-8.70%	4.10%	-0.90%	-5.20%	-3.30%		-2.40%
5 сар	-2.40%	-1.20%	-1.60%	-2.00%	0.30%	-2.10%	1.20%	-6.70%	0.50%	-0.40%		-1.40%
6 сар	13.90%	5.20%	-1.60%	0.90%	-1.80%	-1.00%	-7.70%	-3.70%	-0.60%	0.80%		0.50%
7 сар	-2.60%	10.80%	8.20%	-1.00%	3.60%	2.00%	-1.10%	-0.80%	1.10%	9.80%		3.00%
8 сар	-6.70%	-1.80%	8.70%	-0.90%	-2.80%	1.60%	7.70%	4.60%	0.00%	3.50%		1.40%
9 сар	-0.40%	-7.40%	16.60%	3.50%	-3.20%	2.70%	27.50%	-1.50%	-5.40%	-1.30%		3.10%
10 сар	-0.60%	-2.70%	16.90%	2.10%	-3.60%	1.60%	-10.00%	-1.90%	0.60%	0.20%		0.30%
11 сар	-2.90%	-3.40%	9.30%	-2.00%	0.00%	0.50%	-2.40%	1.10%	4.60%	1.80%		0.70%
12 сар	-3.60%	7.00%	0.10%	0.10%	1.90%	3.30%	5.80%	5.40%	5.00%	2.00%		2.70%

ТОП-20 индексийн сарын дундаж хэлбэлзэл (2015-2025)



Монголын ТОП-20 индексийн дундаж хэлбэлзлээс харахад 1-3 сар, 7-9 сар, 12 саруудад өсөлт давамгайлдаг байна.

### Ямар стратеги баримтлах вэ?

- Ногдол ашиг хүртэхийг зорьж буй бол 1-3 сард хувьцаа худалдаж авах нь тохиромжтой.
- Хямд үнээр хувьцаа авах боломж хайж байгаа бол 4-5 сард зах зээлийн уналтыг ашиглах хэрэгтэй.
- 7-9 сард зах зээл өсөх магадлалтай тул эрт худалдан авч, өсөлтийг ашиглах боломжтой.
- Жилийн эцэст (12-р сар) дунд хугацааны өсөлт ажиглагдах хандлагатай тул урт хугацааны хөрөнгө оруулалтад тохиромжтой үе.