

Golomt Capital[®]

ДЭЛХИЙН

**ЗАХ ЗЭЭЛИЙН ДОЛОО
ХОНОГИЙН ТОЙМ**

2025.12.15

Хөрөнгийн зах зээлийн онцлох мэдээ

ТОВЧ

- Харин технологийн салбарын хувьцааны үнэлгээ хэт өндөр байгаа эсэх болон хиймэл оюун ухааны (AI) дэд бүтцэд хийж буй их хэмжээний хөрөнгө оруулалт бодит өгөөж өгөх эсэх талаарх эргэлзээ дахин хүчтэй гарч ирснээр технологид төвлөрсөн Nasdaq Composite индекс долоо хоногийн дүнгээр 1.62 хувиар буурлаа. Эдгээр болгоомжлол нь AI-ийн хүлээлтээс ихээхэн ашиг хүртэж байсан Oracle компанийн улирлын орлого зах зээлийн таамгаас доогуур гарсан.
- Хөдөлмөрийн зах зээлд “ноцтой доошлох эрсдэлүүд” байгааг мөн дурдсан юм. Түүнчлэн Холбооны нөөцийн сан зах зээл дэх нөөцийн хангалттай түвшинг хадгалахын тулд шаардлагатай тохиолдолд богино хугацаат Засгийн газрын бондуудыг худалдан авч эхэлнэ гэж мэдэгдлээ.
- Бээжин “anti-involution” хэмээн нэрлэсэн кампанит ажлыг эхлүүлж, хүн хүргэлтээс эхлээд автомашин үйлдвэрлэл хүртэлх салбаруудад үнийн дайн болон хэт илүүдэл үйлдвэрлэлийг хязгаарлах зорилт тавьсан юм. Гэсэн хэдий ч хамгийн сүүлийн инфляцын тайлангаас харахад, дефляцыг даван туулахад чиглэсэн Бээжингийн бодлогын арга хэмжээнүүдийн үр дүн одоогоор хязгаарлагдмал хэвээр байгааг харууллаа.
- Хятадын засгийн газар H200 чипийг худалдан авахыг албан ёсоор зөвшөөрөөгүй байгаа юм. Лхагва гарагт Хятадын албаныхан энэ асуудлаар яаралтай хуралдаанууд зохион байгуулж, чипийг Хятад руу оруулахыг зөвшөөрөх эсэхийг шийдэхээр хэлэлцэж байгаа аж.



S&P 500 индексийн 2025 оны таамаглал

Deutsche Bank	7,000
Société Générale	6,750
BMO Capital Markets	6,700
Bank of America	6,666
Barclays	6,600
RBC Capital Markets	6,600
Wells Fargo	6,500
Citigroup	6,500
Goldman Sachs	6,500
Morgan Stanley	6,500
JPMorgan Chase	6,500
UBS	6,400
Дундаж	6,678

Таамагласан ханшид хүрсэн.
Дээд таамаглал **7,000** байна



АНУ-ын зах зээлийн онцлох мэдээ 2025.12.01-12.07

АНУ-ЫН БОДЛОГЫН ХҮҮ БУУРЛАА.

АНУ-ын төв банк болох Холбооны нөөцийн сан бодлогын хүүг дараалан гурав дахь удаагаа бууруулсан явдал болон төв банкны албан тушаалтнуудын зарим тайлбарыг хөрөнгө оруулагчид хүлээж байснаас зөөлөн гэж үзсэнтэй холбоотойгоор тухайн үедээ зах зээл өссөн. Жижиг үнэлгээтэй хувьцаанууд хүүгийн өөрчлөлтөд илүү мэдрэмтгий байдаг тул Russell 2000 индекс хамгийн сайн гүйцэтгэл үзүүлж, 1.19 хувиар өсөв. Үүний араас Dow Jones Industrial Average индекс 1.05 гаруй хувиар нэмэгдэв. Харин S&P MidCap 400 индекс харьцангуй бага хэмжээгээр өссөн бол S&P 500 индекс баасан гарагт огцом унаж, долоо хоногийн эхэнд бий болгосон өсөлтөө бүрэн арилгалаа. Харин технологийн салбарын хувьцааны үнэлгээ хэт өндөр байгаа эсэх болон хиймэл оюун ухааны (AI) дэд бүтцэд хийж буй их хэмжээний хөрөнгө оруулалт бодит өгөөж өгөх эсэх талаарх эргэлзээ дахин хүчтэй гарч ирснээр технологид төвлөрсөн Nasdaq Composite индекс долоо хоногийн дүнгээр 1.62 хувиар буурлаа. Эдгээр болгоомжлол нь AI-ийн хүлээлтээс ихээхэн ашиг хүртэж байсан Oracle компанийн улирлын орлого зах зээлийн таамгаас доогуур гарсан тухай лхагва гарагт мэдэгдсэний дараа дахин анхаарлын төвд орсон бөгөөд тус компани цаашид капитал зардлаа мэдэгдэхүйц нэмэгдүүлэх төлөвтэй байгаагаа мөн зарласан юм.

Холбооны нөөцийн сан энэ оны сүүлчийн бодлогын хуралдаанаа лхагва гарагт хийж, зах зээлийн хүлээлттэй нийцүүлэн холбооны сангийн хүүгийн зорилтот түвшинг 25 суурь нэгжээр (0.25 нэгжээр) бууруулж, 3.50–3.75 хувийн хүрээнд тогтоолоо. Гэхдээ онцлох нэг зүйл нь — сүүлийн зургаан жилд анх удаа бодлогын шийдвэрт гурван гишүүн санал зөрсөн явдал байв. Тодруулбал, хоёр гишүүн хүүг өөрчлөхгүй байхыг, нэг гишүүн 50 суурь нэгжийн бууралтыг дэмжжээ. Холбооны нөөцийн сангийн дарга Жером Пауэлл хуралдааны дараах хэвлэлийн бага хурал дээрээ тодорхой хэмжээнд холимог мессеж өгсөн ч нийт дүнгээрээ зарим хөрөнгө оруулагчдын төсөөлж байснаас илүү зөөлөн байр суурьтай харагдав. Тэрээр бодлогын хүү одоогоор “саармаг түвшний өргөн хүрээнд” оршиж байгаа бөгөөд бодлого боловсруулагчид “эдийн засгийн явцыг ажиглан хүлээх бүрэн боломжтой” гэдгийг онцолсон. Гэсэн ч хөдөлмөрийн зах зээлд “ноцтой доошлох эрсдэлүүд” байгааг мөн дурдсан юм. Түүнчлэн Холбооны нөөцийн сан зах зээл дэх нөөцийн хангалттай түвшинг хадгалахын тулд шаардлагатай тохиолдолд богино хугацаат Засгийн газрын бондуудыг худалдан авч эхэлнэ гэж мэдэгдлээ.

Хөдөлмөрийн зах зээл дээр эргэлзээтэй дүр зураг ажиглагдаж байна. Хөдөлмөрийн яам пүрэв гарагт мэдэгдэхдээ арванхоёрдугаар сарын 6-нд дууссан долоо хоногт ажилгүйдлийн тэтгэмжийн шинэ хүсэлт 236 мянгад хүрч, өмнөх долоо хоногийн шинэчилсэн үзүүлэлтээс 44 мянгаар өссөн гэжээ. Энэ нь есдүгээр сарын эхнээс хойших хамгийн өндөр түвшин байв. Гэсэн хэдий ч үргэлжилсэн тэтгэмжийн хүсэлт 99 мянгаар буурч, 1.838 саяд хүрсэн нь дөрөвдүгээр сарын дунд үеэс хойших хамгийн доод түвшин боллоо. Үүний зэрэгцээ Хөдөлмөрийн статистикийн товчоо аравдугаар сард ажлын байрны сул орон тоо 7.670 саяд хүрч, өмнөх сараас өсөж, сүүлийн таван сарын дээд түвшинд хүрснийг мэдээлэв. Харин ажлаас халах тоо 1.781 саяас 1.854 сая болж өссөн бол шинээр ажилд авсан тоо 5.367 саяас 5.149 сая болж буурсан байна. Аравдугаар сарын ажлаас сайн дураар гарах (quits) түвшин 2020 оноос хойших хамгийн доод хэмжээнд хүрсэн нь ажилчид өөр ажил олоход итгэл багасаж байгаагийн дохио гэж үзэж байна.



Хөрөнгийн зах зээлийн онцлох мэдээ 2025.12.01– 12.07

ХЯТАДЫН ХУВЬЦААНЫ ЗАХ ЗЭЭЛ ТЕХНОЛОГИ, AI-ИЙН НӨЛӨӨГӨӨР ӨСЛӨӨ.

Хятадын эх газрын хөрөнгийн зах зээлд сүүлийн саруудад гарсан өсөлтийн дараа хөрөнгө оруулагчид ашгаа хэрэгжүүлж (profit taking) эхэлснээр бууралтад орлоо. FactSet-ийн мэдээлснээр, эх газрын гол индекс болох CSI 300 индекс 0.08 хувиар буурч, Shanghai Composite индекс 0.34 хувиар уналт үзүүлжээ. Харин Хонконгт Hang Seng индекс 0.42 хувиар буурав.

Арваннэгдүгээр сарын инфляцын мэдээлэл нь Хятадын эдийн засагт дефляцын дарамт үргэлжилж байгааг тодотголоо. Хэрэглээний үнийн индекс (CPI) арваннэгдүгээр сард өмнөх оны мөн үеэс 0.7 хувьд хүрч өссөн бөгөөд хоёр дахь сар дараалан тэгээс дээш түвшинд хадгалагдлаа. Гэвч Үйлдвэрлэгчийн үнийн индекс (PPI) 2.2 хувиар буурч, дараалан 38 дахь сардаа агшсан үзүүлэлт боллоо. Харин хүнс, эрчим хүчийг хассан суурь CPI 1.2 хувьд өөрчлөлтгүй байсан талаар Bloomberg албан ёсны мэдээллээс эш татан дамжуулжээ.

АНУ болон Европоос ялгаатай нь Хятад улс цар тахал дууссанаас хойш удаан хугацаанд үргэлжилж буй орон сууцны зах зээлийн уналттай нүүр тулж, энэ нь хэрэглээг сааруулснаар дефляцтай тэмцэж байна. Үүний хариуд Бээжин “anti-involution” хэмээн нэрлэсэн кампанит ажлыг эхлүүлж, хүн хүргэлтээс эхлээд автомашин үйлдвэрлэл хүртэлх салбаруудад үнийн дайн болон хэт илүүдэл үйлдвэрлэлийг хязгаарлах зорилт тавьсан юм. Гэсэн хэдий ч хамгийн сүүлийн инфляцын тайлангаас харахад, дефляцыг даван туулахад чиглэсэн Бээжингийн бодлогын арга хэмжээнүүдийн үр дүн одоогоор хязгаарлагдмал хэвээр байгааг харууллаа.

Nvidia компани Хятадын хэрэглэгчдэдээ хандан, захиалгын хэмжээ нь одоогийн үйлдвэрлэлийн хүчин чадлаас давсан тул H200 хиймэл оюун ухааны өндөр хүчин чадалтай чипүүдийн үйлдвэрлэлийн хүчин чадлыг нэмэгдүүлэх боломжийг судалж байгаа талаар мэдээлсэн байна. Энэ алхам нь АНУ-ын Ерөнхийлөгч Дональд Трамп мягмар гарагт мэдэгдэхдээ, АНУ-ын засгийн газар Nvidia-д H200 процессоруудыг (AI чипүүдийн хоёр дахь хамгийн хурдан загвар) Хятад руу экспортлохыг зөвшөөрч, ийм борлуулалтаас 25 хувийн хураамж авах болно гэж хэлсний дараа гарсан. Хятадын компаниудаас ирж буй эрэлт маш өндөр байгаа тул Nvidia шинэ үйлдвэрлэлийн хүчин чадал нэмэх чиглэлд хэлбийж байна гэж эх сурвалжуудын нэг нь онцолсон байна. Хэлэлцээ нь хаалттай явагдаж байгаа тул тэд нэрээ нууцлахыг хүсжээ. H200 чипийг Хятадад зөвшөөрөлтэй хэрэглэгчдэд нийлүүлэх лицензтэй борлуулалт нь АНУ дахь хэрэглэгчдэдээ нийлүүлэх бидний чадварт огт нөлөөлөхгүй байхаар нийлүүлэлтийн сүлжээгээ удирдаж байна” хэмээн Nvidia-ийн хэвлэлийн төлөөлөгч Reuters-т өгсөн мэдэгдэлдээ дурдсан байна. Alibaba, ByteDance зэрэг Хятадын томоохон компаниуд энэ долоо хоногт Nvidia-тай аль хэдийн холбогдож, H200 чипийг худалдан авах сонирхлоо илэрхийлэн, их хэмжээний захиалга өгөхөд бэлэн байгаа талаар Reuters лхагва гарагт мэдээлжээ.

Гэсэн хэдий ч тодорхойгүй байдал хэвээр байна. Учир нь Хятадын засгийн газар H200 чипийг худалдан авахыг албан ёсоор зөвшөөрөөгүй байгаа юм. Лхагва гарагт Хятадын албаныхан энэ асуудлаар яаралтай хуралдаанууд зохион байгуулж, чипийг Хятад руу оруулахыг зөвшөөрөх эсэхийг шийдэхээр хэлэлцэж байгаа аж. Одоогоор H200 чипийн үйлдвэрлэл маш хязгаарлагдмал хэмжээтэй байгаа бөгөөд Nvidia нь гол анхаарлаа хамгийн дэвшилтэт Blackwell болон удахгүй гарах Rubin цувралын чипүүдийн үйлдвэрлэлд төвлөрүүлж байгаа гэж Reuters лхагва гарагт мөн онцолсон байна.

Хүснэгт 1: Өнгөрсөн долоо хоногт тайлангаа зарласан компаниуд

E EARNINGS WHISPERS		Most Anticipated Earnings Releases									
		for the week beginning December 08, 2025									
Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday			
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close
	TOL Toll Brothers	CPB Campbell's	GME GameStop	CHWY chewy	ORCL ORACLE	CEN ciena	AVGO BROADCOM	JOUT JOHNSON OUTDOORS			
	PHR Phreesia	SAIL SailPoint	AVAV AV AeroVironment	PLAB PHOTONICS UEC	ADBE Adobe	MANU HOOKER	LULU lululemon				
	OOMA Ooma	ASO Academy Sports and Outdoors	CORL Rocker Barrel	UEC Uranium Energy Corp	SNPS SYNOPSYS	HOFT HOOKER	COST COSTCO WHOLESALE				
	CMP Compass Minerals	AZO AutoZone	CASY Casey's	REVG REV Vehicles for Life	PL planet.	VRA Vera Bradley	RH RH				
	MAMA Mama's CREATIONS	CONT Cognyte	BRZE braze	JJILL J.Jill	AMTECH AMTECH GROUP	LOVE LOVESAC	NTSK netskope				
		ARGO ARCIT	LAKE Lakeland INDUSTRIES, INC.	MOMO 學文集團	ELVA electrovaya		NX Quanex building products				
		OLLI OLLIE'S GOOD BERRY CUPCAKES	PLAY PLAY HAYES ASTER	DAKT DAKTRONICS	OXM OXFORD		MITK Mitek				
		FERG FERGUSON	GNSS Genasys	VBK VersaBank	NDSN Nordson		KMTS kestra MEDICAL TECHNOLOGIES				
		KFY KORN FERRY	AGOUT AMERICAN OUTDOOR BRANDS		SKL skillsoft						
		GIII GIII			DLHC DLH						

http://eps.sh/cal © 2025 Earnings Whispers

Хүснэгт 2: Энэ долоо хоногт тайлангаа зарлах компаниуд

E EARNINGS WHISPERS		Most Anticipated Earnings Releases									
		for the week beginning December 15, 2025									
Monday		Tuesday		Wednesday		Thursday		Friday			
Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close	Before Open	After Close
	SHYT MindWalk	ABVX ABIVAX	DLTH DULUTH TRADING	JBL JABIL	MU Micron	ACN accenture	NKE Nike	CCL CARNIVAL CORPORATION & P&C			
	OPTT OPT OCEAN POWER TECHNOLOGIES	NAVN NAVAN	ODI ORGANIGRAM	GIS General Mills	EPAC ENERPAC TOOL GROUP	FDS FACTSET	FOX FedEx	CAG CONAGRA			
			WOR WORTHINGTON INDUSTRIES	TEC TORO	MLKN MillerKnoll	DRG DARDEN RESTAURANTS	BBT BlackBerry	LW Lamb Weston			
				SPH spire	WSS WORTHINGTON STEEL	YUM CARMAX	REBE kb HOME	PAYX PAYCHEX			
				ADM ABM		CTAS CINTAS	SCHS SCHOLASTIC	WGO WINNEBAGO			
				VERU veru		BIRK BIRKENSTOCK	AVO Mission				
				MBTC NeuroOne		FCEL FuelCell Energy	HEI HEICO				
						ISCC International Seafarmers & Mappan					

http://eps.sh/cal © 2025 Earnings Whispers