

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

07 – 11 апреля 2025 года



07 – 11 апреля 2025

Ключевые темы недели

01



Рынки акций:
от волатильности к
восстановлению

02



Казахстан: ставка
без изменений, курс
под давлением

03



Сырьевые рынки:
золото на рекорде,
нефть
восстанавливается

Рынки акций: от волатильности к восстановлению

Минувшая неделя стала испытанием для инвесторов: геополитическая напряжённость и новостной поток вокруг торговых тарифов спровоцировали резкие внутридневные колебания, но в итоге рынки закрылись в плюсе.

Главным драйвером выступило решение президента США Дональда Трампа **отложить введение новых пошлин на 90 дней для всех стран, кроме Китая**. Это смягчило настрой участников рынка, которые накануне активно закладывали сценарий эскалации торгового конфликта.

Однако **Китай**, в ответ, **повысил тарифы на американские товары до 125%**, а США — **на китайские до 145%**, что сохранило неопределённость в отношении дальнейших шагов двух крупнейших экономик мира. Несмотря на краткосрочное ралли, инвесторы остаются осторожными: индекс волатильности **VIX** в начале недели достиг **отметки 52** — максимум с 2020 года — и лишь к пятнице снизился на 17%. S&P 500 едва не вошёл в **«медвежью»** зону во вторник (*было -19% от пика*), но отскок в среду (*самый сильный с 2008 года, +9.5%*) спас индекс от официального статуса падения рынка.

Актив	Цена	День	1 неделя	1 месяц	YTD
Золото	3 241,74	-0,09%	+9,19%	+8,19%	+22,94%
S&P 500	5 363,36	+1,81%	+5,95%	-4,89%	-8,81%
Nasdaq	16 724,46	+2,06%	+7,19%	-5,80%	-13,39%
Dow Jones	40 212,71	+1,56%	+5,92%	-3,07%	-5,48%
CSI 300	3 759,14	+0,23%	+4,73%	-6,18%	-4,47%
Hang Seng	21 417,40	+2,40%	+8,01%	-10,61%	+6,77%
WTI	61,86	+0,59%	+2,01%	-7,46%	-13,09%
Brent	65,15	+0,60%	+1,57%	-7,59%	-12,62%
BTC/USD	84 727,10	-0,23%	+7,24%	+0,65%	-9,32%
KASE	5 522,23	+0,56%	+0,43%	-1,80%	-1,01%

Рынки акций: от волатильности к восстановлению

На фоне усиления тарифной войны между США и Китаем, президент Дональд Трамп **временно освободил ряд потребительской электроники от пошлин**, включая смартфоны, ноутбуки и другую цифровую продукцию. Однако, как заявил сам Трамп, это лишь **тактический шаг**: товары «перемещаются в другую тарифную корзину», и администрация готовит отдельную структуру пошлин **специально для полупроводников и всей цепочки поставок электроники**.

Согласно официальным документам, временное исключение охватывает около **\$390 млрд импорта**, из которых более **\$101 млрд приходится на Китай**. Подчеркивая жёсткость курса, Трамп заверил: «НИКТО не выходит сухим из воды». Это означает, что отсрочка — не отмена, а лишь **пауза перед новым пакетом более целенаправленных мер**, вероятно, с пониженными ставками по сравнению с действующими **125% на Китай и 10% на другие страны**.

Тарифная передышка по электронике — **не отмена, а перегруппировка**. Основной удар теперь готовится по линии **полупроводников и всей смежной индустрии**, что может значительно повлиять на рынки в ближайшие месяцы. Следим за объявлением ставки по чипам и запуском расследования по разделу 232.

Бенефициары — локальные производители, потенциальные проигравшие — транснациональные технологические компании с высокой долей китайского производства.

Казахстан: ставка без изменений, курс под давлением

11 апреля Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка РК принял решение **сохранить базовую ставку на уровне 16,5%**, что полностью совпало с нашим [прогнозом](#). Ранее мы указывали на высокую вероятность сохранения ставки в условиях противоречивых инфляционных сигналов.

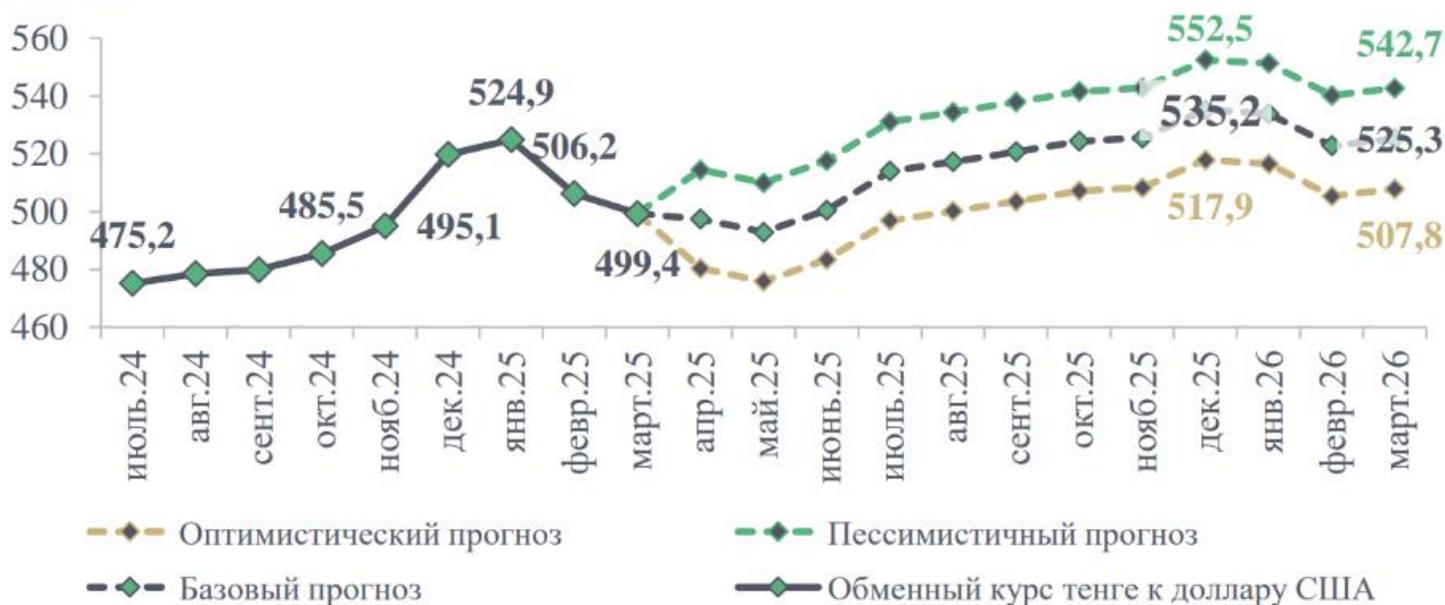
По итогам марта **годовая инфляция ускорилась до 10,0%**, в то время как месячная динамика замедлилась до 1,3%. Основной вклад в рост цен внесли **тарифы на услуги** (особенно на холодную воду), а также **ослабление тенге**, которое составило 14,3% за год. При этом наблюдается **повышение вклада продовольственной инфляции**, что усиливает проинфляционные риски в ближайшие месяцы. В условиях уверенного роста ВВП в I квартале (+5,8% г/г) текущее решение отражает стремление регулятора сохранить жёсткие денежно-кредитные условия и сдержать инфляционные ожидания.

Казахстан: ставка без изменений, курс под давлением

На валютном рынке мы фиксируем **превышение курса USD/KZT над базовым сценарием в пользу пессимистичного сценария**. По состоянию на 14 апреля **курс достиг 514,94**, что, [по нашему мнению](#), связано с **чрезмерной реакцией участников рынка на внешние риски** и падением цен на нефть (Brent опускался в моменте до \$60 за баррель). Тем не менее, мы сохраняем прогноз по **сезонному укреплению курса в первой половине мая**, чему будет способствовать реализация валютных интервенций из Нацфонда — в апреле они могут составить **до \$1,05 млрд**.

Таким образом, макроэкономическая ситуация остаётся напряжённой: ставка удерживается на высоком уровне, а курс — под краткосрочным давлением. **Следующее заседание НБРК состоится 5 июня**, и его итоги будут зависеть от дальнейшей динамики инфляции, курса тенге и внешнеэкономической конъюнктуры.

График. Обновленный прогноз динамики обменного курса на 12 месяцев вперед



Источник: данные НБ, анализ BCC Invest

Сырьевые рынки: золото на рекорде, нефть восстанавливается

Золото стало главным бенефициаром рыночной неопределённости. Его цена за неделю выросла на **7%**, достигнув **рекордного уровня \$3,244.60 за унцию**. Инвесторы усилили покупки защитных активов на фоне падения доллара (индекс USD опускался ниже 100 впервые с июля 2023 года) и турбулентности на долговом рынке. На этом фоне также выросли цены на медь (+4.3% за неделю) и другие промышленные металлы.

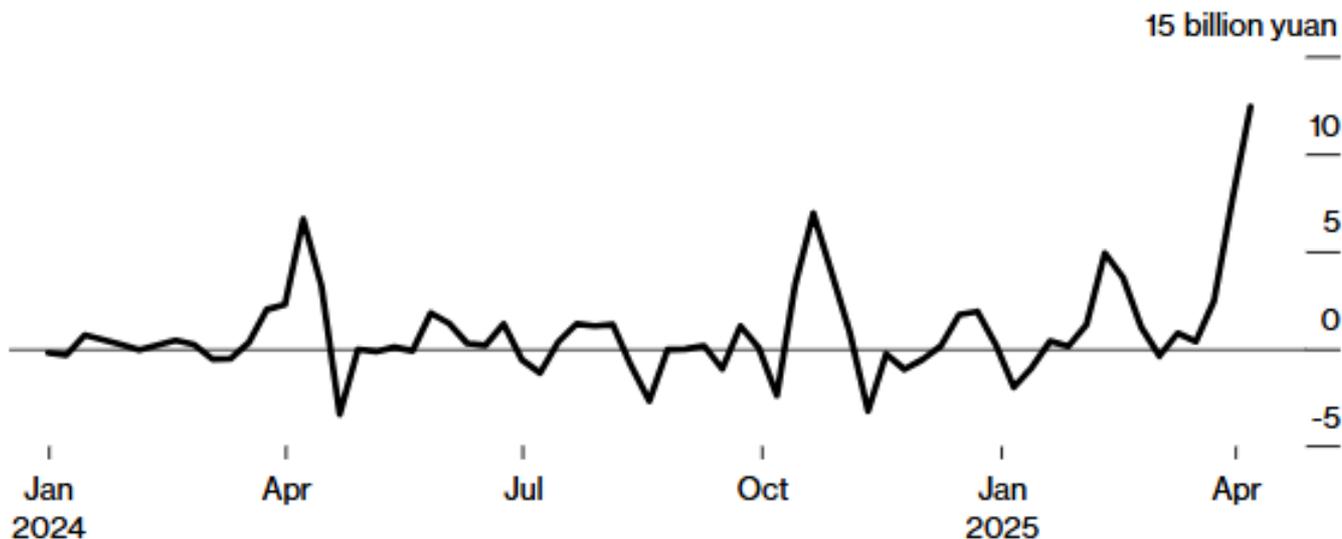
Нефть демонстрировала смешанную динамику. WTI завершила неделю с ростом до **\$61.50 за баррель** (+2.4% в пятницу), несмотря на общий недельный спад около 3%. Поддержку дала геополитика: министр энергетики США заявил, что возможна **полная блокировка экспорта иранской нефти** — это спровоцировало спекулятивный рост цен. При этом рынок по-прежнему ощущает давление со стороны слабого спроса и торговой неопределённости.

Сырьевые рынки: золото на рекорде, нефть восстанавливается

ЦБ Китая уже пятый месяц подряд пополняет резервы — в марте закуплено ещё **2,8 тонны**, а розничные инвесторы массово заходят в **ETF на золото**: приток за неделю составил **12,4 млрд юаней (\$1,7 млрд)**. По прогнозу Goldman Sachs, золото может достичь **\$4 000 за унцию к 2026 году**, поддерживаемое спросом со стороны ЦБ и падением доверия к доллару и US Treasuries.

На прошлой неделе еженедельный приток капитала составил 12,4 млрд юаней

✓ Приток средств в четыре крупнейшие золотых ETF в Китае



Источник: Bloomberg

Примечание: данные охватывают притоки средств к четырем основным поставщикам золотых ETF, включая Huaan, Boser, E Fund, Guotai.

Обзор подготовил: Ануарбеков Алдияр



<https://www.bcc-invest.kz/>



<https://www.instagram.com/bcc.invest>



https://t.me/bcc_invest



Важная информация

Данный материал распространяется исключительно для информационных целей. Распространение данного материала не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Получатель данного материала не должен сугубо полагаться на представленную информацию для принятия решений. Расчеты, исторические данные и иная информация, которая может содержаться в данном материале, подготовлены сотрудниками BCC Invest на основе информации и данных, полученных из публичных источников. BCC Invest не проверяет и не обязан проверять полноту, точность и достоверность такой информации.

Любая предоставляемая BCC Invest информация используется клиентом исключительно по своему усмотрению и на свой риск. Предоставляемая BCC Invest информация не является предложением о покупке и/или обязательством по продаже той или иной ценной бумаги, побуждением к заключению сделки и рекомендацией Клиенту по инвестиционным, налоговым и юридическим вопросам, в том числе по вопросу о соответствии заключаемой сделки конкретным целям Клиента. Перед осуществлением операций с ценными бумагами, в том числе иностранными ценными бумагами, валютой, производными финансовыми инструментами с различными видами базисных активов (далее — «Финансовые инструмент»), информацию о которых предоставляет BCC Invest, получателям данной информации необходимо ознакомиться с документами, характеризующими указанные финансовые инструменты (проспект эмиссии и пр.) и провести всесторонние консультации со своими финансовыми, юридическими, налоговыми, бухгалтерскими и иными консультантами до заключения сделки с финансовыми инструментами.

Заключение сделок с финансовыми инструментами сопряжено с определенными рисками, ответственность за которые не может быть возложена на BCC Invest, так как они находятся вне разумного контроля сторон и их возможности предвидеть и предотвратить последствия таких рисков ограничены или невозможны.

Клиент должен самостоятельно оценивать возможность заключения сделок с финансовыми инструментами. Клиенту не следует заключать сделку, если ее экономическая и юридическая суть, документация, условия и связанные с ней риски остаются неясными или не соответствуют целям, намерениям и ожиданиям Клиента.

Заключение сделок с финансовыми инструментами может порождать значительные финансовые и иные риски. По этой причине данные сделки предназначены для лиц, которые готовы принять на себя соответствующие риски и в состоянии перенести связанные с ними возможные финансовые потери. Перед заключением любой сделки клиенту необходимо удостовериться в том, что он понимает риски, возникающий в связи с заключением соответствующей сделки и обладает необходимыми финансовыми и иными ресурсами для исполнения принятых на себя обязательств при любом сценарии развития событий.

Принимая решение о проведении операции, на финансовом рынке, необходимо учитывать, что инвестирование в финансовые инструменты несет в себе риск неполучения ожидаемого дохода, потери части или даже всех инвестированных средств, возможные расходы и потери.

Информация о прогнозируемой положительной доходности может расцениваться не иначе как предположения. Результаты инвестиционной деятельности в прошлом не определяют результаты в будущем, а стоимость активов может как увеличиваться, так и уменьшаться. Изменения курса обмена иностранной валюты могут также вызвать уменьшение или увеличение стоимости инвестиций. BCC Invest не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, которые могут быть получены Клиентом на основании использования информации.

Агентство Республики Казахстан по
регулированию и развитию
финансового рынка
Государственная лицензия
№ 3.2.235/12 от 10.07.2018 года на
осуществление деятельности на рынке ценных бумаг.