

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

21 - 25 апреля 2025 года



21 – 25 апреля 2025

## Ключевые темы недели

01



Смягчение  
торговой риторики  
США: рынки находят  
опору

02



Признаки  
замедления  
экономики  
усиливаются

03



Старт квартальной  
отчетности

# Смягчение торговой риторики США: рынки находят опору

После нескольких недель эскалации торговых конфликтов, **США начали демонстрировать более конструктивный подход.**

Президент Дональд Трамп ослабил давление на ФРС, заявив об отсутствии планов по смещению Джерома Пауэлла, что успокоило инвесторов, обеспокоенных независимостью регулятора.

Одновременно СМИ сообщили о возможных шагах к снижению тарифов на китайский импорт и позитивном прогрессе в переговорах с Индией и Южной Кореей.

Эти изменения в риторике стали катализатором ралли на фондовых рынках: **S&P 500 прибавил 7,12%, Nasdaq вырос на 9,53%** за неделю. Показательно, что доходность 10-летних казначейских облигаций снизилась на фоне роста ожиданий смягчения денежно-кредитной политики — рынок теперь закладывает 2–3 снижения ставок ФРС до конца года.

Тем не менее аналитики предупреждают, без реальных торговых соглашений снижение неопределенности может оказаться временным.

Актив	1 день	1 неделя	1 месяц	YTD
STOXX 600	0.75%	<b>3.54%</b>	-3.28%	3.29%
Crude Oil WTI	-0.19%	-0.29%	-9.31%	-11.72%
CSI 300	-0.14%	-0.09%	-3.41%	-3.90%
Hang Seng	-0.04%	2.70%	-6.21%	9.53%
<b>Золото</b>	-0.27%	<b>-3.96%</b>	5.63%	24.56%
Dow Jones	0.05%	5.09%	-3.54%	-5.71%
Nasdaq	1.26%	9.53%	0.35%	-9.98%
<b>S&amp;P 500</b>	0.74%	<b>7.12%</b>	-1.00%	-6.06%
<b>KASE</b>	0.50%	<b>2.04%</b>	0.64%	1.88%
<b>Brent</b>	-0.17%	0.60%	-10.78%	-11.99%
BTC/USD	0.70%	<b>8.35%</b>	14.73%	1.29%

# Признаки замедления экономики усиливаются: тревожные сигналы с рынка труда и потребительских настроений

Макроэкономические данные продолжают вызывать беспокойство. Индекс деловой активности в США (S&P Global Flash PMI) упал до 51,2 — минимального уровня за 16 месяцев. Особенно сильно **просела сфера услуг**, в то время как **производство демонстрировало умеренный рост**.

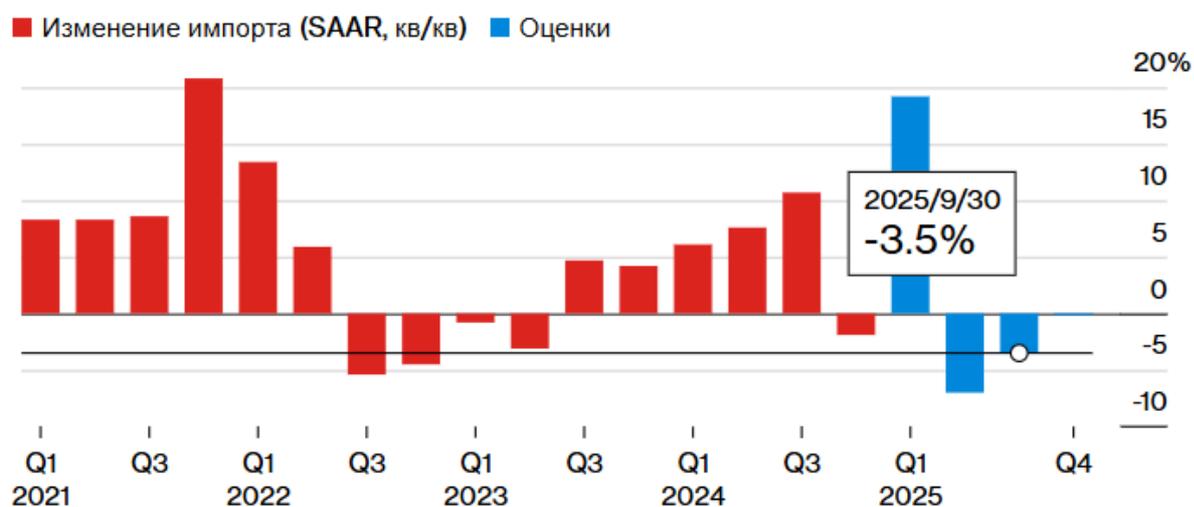
При этом **инфляционное давление усилилось**: цены на товары и услуги выросли максимальными темпами за год, что связывают с ростом издержек из-за тарифов.

На потребительском фронте настроение ухудшается: индекс настроений Мичиганского университета снизился до 52,2, на фоне опасений относительно инфляции, торговых войн и замедления роста. **Ожидания инфляции на ближайший год подскочили до 6,5%** — максимального уровня с 1981 года.

**Это усилит давление на ФРС**, вынуждая балансировать между стимулированием роста и борьбой с инфляцией

## Экономисты прогнозируют падение импорта в США после ажиотажа на начальном этапе

Прогнозисты ожидают, что импорт сократится на 7% во втором квартале



Источник: Бюро экономического анализа США, опрос Bloomberg.

Примечание: данные основаны на опросе Bloomberg, проведенном среди 82 экономистов в период с 18 по 23 апреля.

## Старт квартальной отчетности: сильные результаты, но тревоги в прогнозах

Несмотря на макроэкономические вызовы, **корпоративная отчетность за первый квартал стартовала на позитивной ноте.** По данным **FactSet**, **73%** компаний S&P 500 **превзошли прогнозы по прибыли**, что выше 10-летней средней.

Однако в комментариях топ-менеджеров всё чаще звучит осторожность: **многие компании избегают точных прогнозов** на оставшуюся часть года из-за **неопределенности в отношении тарифов** и расходов потребителей.

Особенно уязвимыми оказались технологические компании. **Nvidia сообщила о запрете продажи новых чипов H20 в Китай**, что привело к списанию активов на 5,5 млрд долларов в текущем квартале. В то же время такие сектора, как **здравоохранение и финансы, демонстрируют устойчивость** и рассматриваются как потенциальные точки роста на фоне изменяющихся условий.

Впереди — **две самые насыщенные недели отчетов**, где акцент инвесторов смещается с фактических результатов **на forward guidance компаний.**

Обзор подготовил: Ануарбеков Алдияр



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



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



[https://t.me/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.