

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

12 – 16 мая 2025 года



12 – 16 мая 2025

Ключевые темы недели

01



Moody's понижает
рейтинг США

02



Восстановление на
фоне торговых
договорённостей

03



Глобальные рынки

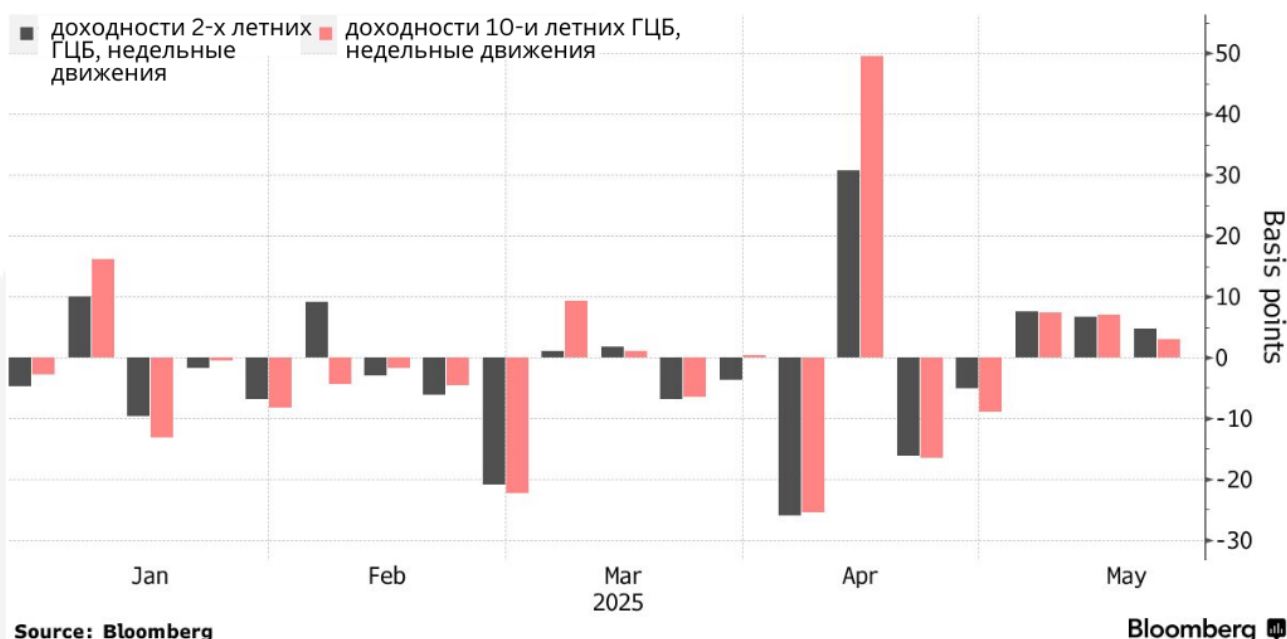
Moody's понижает рейтинг США: фискальные риски выходят на первый план

Moody's понизило суверенный рейтинг США с Aaa до Aa1, сославшись на неустойчивую фискальную политику, растущий дефицит (близкий к \$2 трлн в год) и перспективу увеличения долговой нагрузки. На этом фоне 30-летние казначейские облигации на мгновение достигли психологической отметки 5% доходности, а 10-летние закрепились у уровня 4,50%.

Эксперты предупреждают о «медвежьем крутящемся» сценарии (bear steepener), при котором инвесторы распродают длинные облигации, усиливая давление на доллар и снижая привлекательность американских акций. Опционный рынок отражает пессимизм - настроения трейдеров в отношении доллара стали худшими за последние пять лет. В то же время представители Barclays считают, что политическое значение рейтинговых действий снизилось с 2011 года, и реальных распродаж в Treasuries не будет.

Рост доходностей может затянуться, что будет сдерживать рост акций, особенно в капиталоемких секторах. Важно пересмотреть структуру облигационной части портфеля и быть готовыми к усилению волатильности.

Доходности гособлигаций США растут третью неделю подряд



Рынок акций: восстановление на фоне торговых договорённостей и снижающейся инфляции

Основные индексы США резко выросли. Основным драйвером стал прогресс в торговых переговорах между США и Китаем, где стороны договорились приостановить большинство новых тарифов на 90 дней. Американские тарифы снизятся с 145% до 30%, китайские — со 125% до 10%.

Сильный импульс продолжился после публикации умеренных данных по инфляции: индекс потребительских цен (CPI) вырос всего на 2,3% в годовом выражении, а базовая инфляция (core CPI) осталась на уровне 2,8%.

Дополнительно индекс цен производителей (PPI) неожиданно снизился на 0,5% м/м, что может свидетельствовать о том, что компании пока сдерживают рост отпускных цен, компенсируя тарифные издержки.

Актив	1 день	1 неделя	1 месяц	YTD
KASE	0,00%	-1,22%	1,49%	1,26%
S&P 500	0,70%	1,95%	12,79%	1,30%
Nasdaq	0,52%	2,69%	17,96%	-0,52%
US Dollar Index	-0,28%	-0,96%	1,44%	-7,08%
S&P 500 VIX	-3,31%	-6,25%	-41,85%	-0,63%
U.S 10Y	2,00%	1,25%	4,53%	-0,96%
Nikkei 225	-0,71%	-0,42%	7,93%	-6,04%
Hang Seng	0,04%	-0,83%	9,16%	16,43%
STOXX 600	0,00%	0,88%	8,46%	8,20%
Dow Jones	0,78%	0,58%	8,97%	0,26%
Товары				
Золото	1,31%	0,03%	-2,98%	22,27%
Нефть марки Brent	-0,61%	0,08%	-4,34%	-12,90%
Криптовалюта				
BTC/USD	-0,33%	0,22%	21,26%	9,93%

Цены актуальны на 19.05.2025 (11:00)
Источник: Investing

Глобальные рынки

В Европе фондовые индексы **прибавили на фоне улучшения сентимента благодаря деэскалации торгового конфликта между США и Китаем.** Британская экономика порадовала **неожиданно сильным приростом ВВП в первом** квартале — плюс 0,7% квартал к кварталу, выше прогноза в 0,6%. Основными драйверами роста стали услуги, инвестиции и экспорт. Однако рынок труда демонстрирует признаки охлаждения: уровень безработицы повысился до 4,5%, число занятых снизилось, а рост зарплат замедлился до 5,6% — минимального значения с ноября прошлого года. Представители Банка Англии выразили обеспокоенность устойчивыми инфляционными давлениями, заявив, что **ставки, возможно, останутся высокими дольше,** чем ожидает рынок.

В Китае фондовые рынки отыграли **позитив от тарифных переговоров с США.** Однако после первоначального ралли рост замедлился, поскольку **ослабили надежды** на масштабные меры **стимулирования** со стороны Пекина.

В начале мая Народный банк Китая снизил норматив обязательных резервов и процентные ставки по операциям РЕПО, но инвесторы не ожидают дальнейших шагов, пока торговое соглашение с США находится в процессе доработки.

В целом, картина на глобальных рынках **остаётся смешанной.** Наблюдается рост рискованных активов на фоне улучшения торгового фона и умеренных ожиданий по инфляции.

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.