

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

19 – 23 мая 2025 года



19 – 23 мая 2025

Ключевые темы недели

01



S&P 500 и
корпоративная
отчетность

02



Золото и биткоин
укрепились, доллар
ослаб

03



Мировой фон

Фондовые рынки США завершили неделю в минусе, прервав четырехнедельный рост на фоне обострения торговых рисков и роста доходностей

После устойчивого роста в течение четырех недель американский рынок столкнулся с коррекцией.

Основным триггером стал **снижение кредитного рейтинга США агентством Moody's**, которое сослалось на ускоряющийся рост дефицита бюджета и сохраняющиеся высокие процентные ставки. Это вызвало рост доходностей по казначейским облигациям, усилив давление на акции, особенно в секторах роста и технологий.

Пиковый момент наступил в пятницу после заявлений бывшего президента Дональда Трампа: он пригрозил ввести **50% тарифы на европейские товары** с 1 июня, а также **25% налог на импорт iPhone**, произведённых за пределами США. Эти заявления нанесли удар по акциям **Apple** (падение продолжилось восьмой день подряд) и всему сектору высоких технологий. Рынок отреагировал волатильностью: индекс **S&P 500** снизился, но удержался на важном техническом уровне 200-дневной скользящей средней (~5,770 пунктов), что пока сигнализирует о попытке сохранить среднесрочный восходящий тренд.

Название	1 день	1 неделя	1 месяц	YTD
KASE	0,77%	-1,00%	-0,58%	0,78%
S&P 500	-0,67%	-2,70%	5,02%	-1,34%
Nasdaq	-1,00%	-2,49%	7,79%	-2,97%
Индекс USD	-0,09%	-1,40%	-0,45%	-8,73%
S&P 500 VIX	-8,21%	12,79%	-17,63%	17,93%
Доходности 10-летних ГЦБ США	0,58%	2,06%	6,71%	-0,72%
Nikkei 225	1,01%	0,10%	5,12%	-5,92%
Hang Seng	-1,35%	-0,22%	5,92%	16,06%
STOXX 600	1,01%	0,12%	5,80%	8,47%
Dow Jones	-0,61%	-2,78%	3,71%	-2,21%
Товары				
Золото	-1,00%	3,04%	1,88%	27,25%
Нефть Brent	-0,09%	-1,00%	-4,07%	-14,05%
Крипто				
BTC/USD	2,76%	3,97%	16,96%	16,97%

Цены актуальны на 26.05.2025 (14:00)

Источник: Investing

Корпоративная отчетность превзошла ожидания: широкая положительная динамика, но перспективы выглядят менее оптимистично

Сезон корпоративной отчетности в США подошёл к завершению, и результаты оказались **значительно сильнее ожиданий**:

1. 96% компаний из индекса S&P 500 уже отчитались, из них 78% превысили прогнозы аналитиков;
2. Средний сюрприз по прибыли составил **+8.4%**, а общий годовой рост EPS был пересмотрен с 6.7% до **13.3%**.

Рост наблюдался в **8 из 11 секторов**, что делает текущий сезон одним из наиболее **сбалансированных по структуре** за последние кварталы. Это позитивный фактор для **диверсифицированных портфелей**, где доходность не зависит от 1-2 секторов.

Однако взгляд вперёд остаётся сдержанным: на фоне новых торговых ограничений и возможного давления на себестоимость, **прогноз по прибыли на 2025 год - 9.0%**, может быть пересмотрен вниз.

Это говорит о том, что устойчивость акций будет всё больше зависеть от макроэкономических условий и способности компаний адаптироваться к изменениям внешней среды.

Золото и биткоин укрепились, доллар ослаб

Фондовая слабость сопровождалась бегством инвесторов в «тихие гавани»: доходности по **10-летним гособлигациям США** сначала выросли до 4.65%, но к концу недели снизились до **4.51%**, отражая повышенный спрос на защитные активы на фоне геополитических и торговых рисков.

Одновременно **доллар** попал под давление - индекс **DXY** снизился до месячных минимумов (около 99), что оказало дополнительную поддержку **золоту**, которое подорожало до \$3,375 (+3%) за унцию - максимальных уровней с марта.

Биткоин установил новый исторический максимум выше **\$111,000**, отреагировав как на падение доллара, так и на приток средств в альтернативные активы. Хотя к концу недели криптовалюта скорректировалась до **\$109,500**, общая недельная динамика осталась положительной.

Китайская власть намерена представить новую версию программы по стимулированию высокотехнологичного производства, продолжая курс «*Made in China 2025*» и делая упор на оборудование для полупроводников. Для инвесторов это означает перспективный рост государственных субсидий и инфраструктурных заказов в секторе чипостроения, где Пекин стремится обеспечить технологический суверенитет.

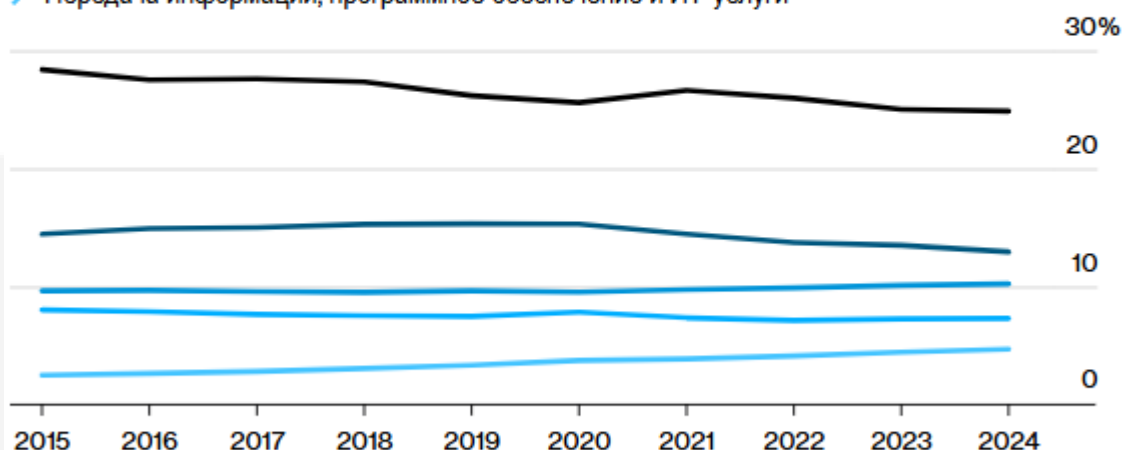
Одновременно сохраняется ставка на поддержание доли промышленности в ВВП - это создаёт стабильный спрос на тяжёлое оборудование и материаловедческие разработки.

С другой стороны, риск ужесточения экспортных ограничений со стороны США и ЕС остаётся высокой переменной: ограничения на поставки передовых литографических систем могут замедлить реализацию амбициозных планов. С учётом этого предпочтительны диверсифицированные позиции в международных и китайских производителях полупроводникового оборудования с гибкой цепочкой поставок и возможностью локализации производства.

Китай имеет долгосрочные амбиции в сфере производства

Пекин стремится сохранить стабильную долю сектора в общей экономике страны

- Производство
- Недвижимость и строительство
- Оптовая и розничная продажа
- Финансовое посредничество
- Передача информации, программное обеспечение и ИТ-услуги



Источники: Национальное бюро статистики, расчеты Bloomberg.

Примечание: Цифры показывают размер каждого сектора в процентах от валового внутреннего продукта Китая.

Мировой фон: Китай смягчает политику

На глобальной арене ключевым событием стало заявление президента Трампа о возможных **санкциях против России**, в ответ на эскалацию военных действий в Украине. В интервью и в постах на Truth Social он назвал поведение Путина «безумным» и допустил **введение новых ограничений в отношении экспорта нефти и компании «Роснефть»**.

Эти высказывания сопровождались активизацией ударов по Киеву, что усилило геополитическое напряжение и спрос на защитные активы.

В Азии **Китай объявил о новых мерах стимулирования**, включая снижение ставок по депозитам и расширение ликвидности, что стало поддерживающим фактором для региональных рынков. В то же время **европейские индексы** оказались под давлением на фоне тарифной риторики со стороны США - угроза новых пошлин на европейские товары уже вызвала падение экспортно-ориентированных бумаг в регионе.

Неделя продемонстрировала, как быстро могут смениться рыночные настроения при возвращении **торговых и геополитических рисков**. Несмотря на сильную отчетность и умеренные инфляционные данные, фактор **тарифной неопределённости** вновь становится доминирующим.

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.