

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

26 – 30 мая 2025 года



26 – 30 мая 2025

Ключевые темы недели

01



Эффект тарифов:
рынок привыкает к
нестабильности

02



Технологии снова
впереди: NVIDIA и
квартальные отчёты

03



Азия в фокусе

Эффект тарифов: рынок привыкает к нестабильности

На прошедшей неделе рынки США завершили месяц на **высокой ноте**, отыгрывая позитивные корпоративные отчёты и реагируя на волатильные сигналы торговой политики.

Основной источник рыночной волатильности – **чередa юридических и политических** событий, связанных с тарифами. Решение суда о превышении полномочий президента при введении глобальных тарифов временно обвалило ставки доходности и вызвало ралли на фондовом рынке. Однако апелляционный суд оперативно приостановил это решение, восстановив действующие тарифы.

Ухудшение торговых переговоров с Китаем и расширение экспортных ограничений на китайские технологии усилили напряжённость. Одновременно тарифы на ЕС были отложены до 9 июля, что даёт передышку. Однако **инвесторы остаются настороженными**, понимая, что торговый вектор всё ещё непредсказуем.

Инвесторы привыкают к **неопределённости**, но судебные решения и политические сигналы по-прежнему способны вызывать резкие краткосрочные колебания.

Ключевые индексы	1 неделя	1 месяц	YTD
KASE	-1,49%	-1,52%	-0,42%
S&P 500	1,88%	3,96%	0,51%
Nasdaq	2,01%	6,32%	-1,02%
Другие рынки и инструменты			
US Dollar Index	-0,29%	-1,21%	-8,91%
S&P 500 VIX	-2,38%	-11,46%	15,73%
U.S. 10Y	-1,64%	3,01%	-2,95%
Nikkei 225	-0,18%	1,72%	-6,09%
Hang Seng	-0,49%	2,95%	15,49%
STOXX 600	-0,80%	1,81%	7,58%
Dow Jones	1,60%	2,31%	-0,64%
Товары			
Золото	0,10%	4,14%	27,90%
Нефть Brent	0,11%	4,73%	-14,00%
Крипто			

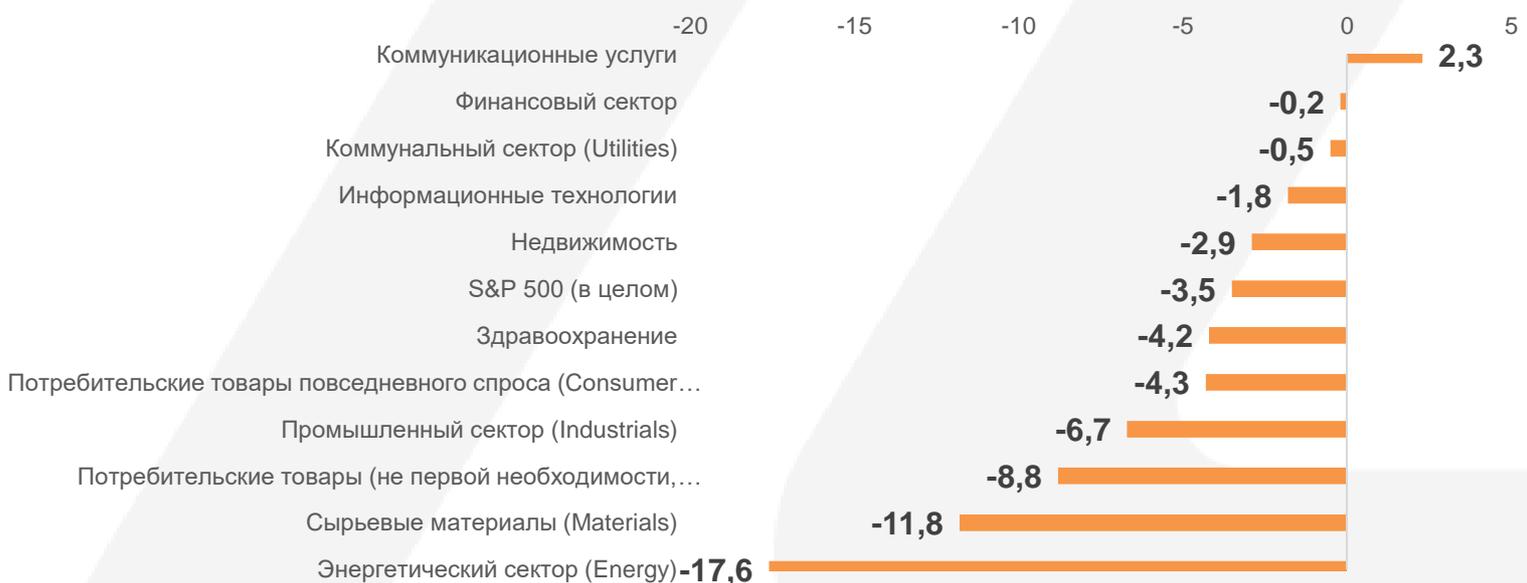
Технологии снова впереди: NVIDIA и квартальные отчёты

На фоне торговых рисков рынок нашёл опору в сильной отчётности крупных технологических компаний. **NVIDIA** превзошла ожидания по прибыли и выручке, зафиксировав рост бизнеса в сегменте дата-центров **на 73%**. Акции компании подорожали, хотя волатильность в конце недели нивелировала часть прироста.

В целом, по данным FactSet, прибыль компаний S&P 500 за 1 квартал выросла на 12,9% г/г, при этом в лидерах — здравоохранение (+43%) и технологии. В мае сектор ИТ стал главным драйвером роста индекса, прибавив более 10%.

Крупнейшие технологические гиганты подтвердили планы на рекордные инвестиции в ИИ и инфраструктуру (совокупно более \$330 млрд в 2025 году), что поддерживает ожидания по устойчивому росту в ближайшие кварталы.

Изменение прибыли на акцию (EPS) (CY25, 31 дек - 29 мая), %



Источник: FactSet

Азия в фокусе

В Азии наблюдается разнонаправленная динамика.

Японские фондовые индексы (**Nikkei 225 +2.17%, TOPIX +2.41%**) **показали сильный рост на фоне признаков прогресса в торговых переговорах с США.** Звонок между премьером Японии Исибой и президентом Трампом перед четвёртым раундом переговоров подогрел ожидания сделки к саммиту G7 в июне.

Доходности японских гособлигаций снизились вслед за американскими, отражая спрос на надёжные активы. Несмотря на ускорение инфляции в Токио до 3.6% г/г - максимум более чем за два года - Банк Японии сохранил осторожную позицию. Глава центробанка Уэда отметил, что прогноз инфляции остаётся под давлением внешних рисков, включая торговую напряжённость.

В Китае фондовые рынки демонстрировали вялую динамику (CSI 300 -1.08%, Hang Seng -1.32%), несмотря на объявление о масштабных инвестициях в инфраструктуру (более \$70 млрд через государственные банки). Причина - сохраняющаяся неопределённость в отношениях с США и слабая макроэкономическая повестка. Дополнительно, усиливается фокус Пекина на индустриализацию, обсуждается закрепление доли обрабатывающей промышленности в ВВП в новом пятилетнем плане.

Азия в фокусе

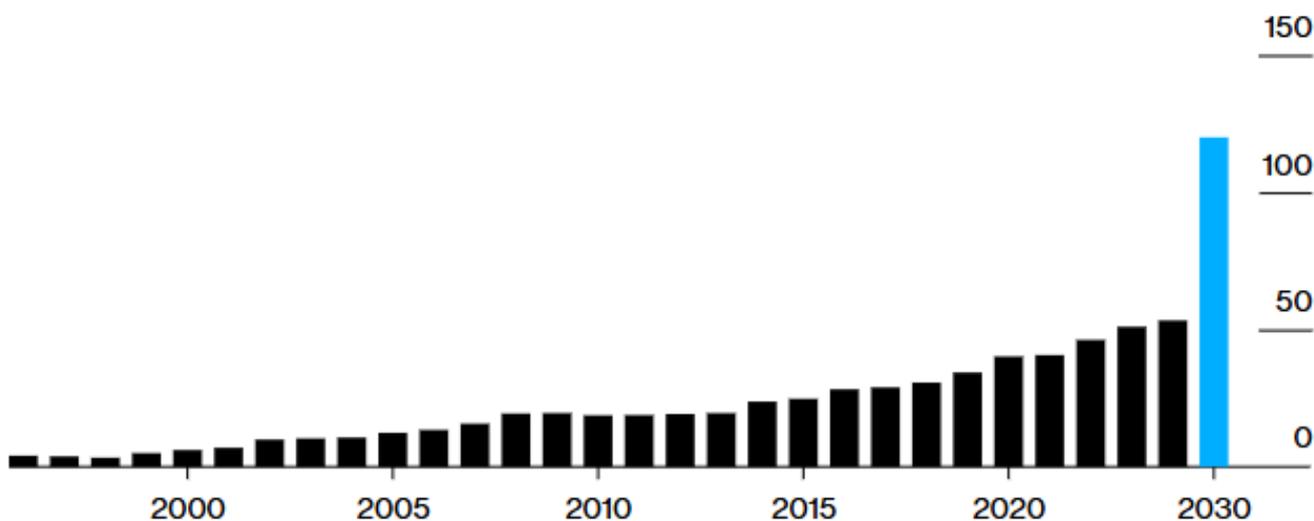
Правительство Японии **повысило целевой показатель по привлечению прямых иностранных инвестиций (ПИИ) с ¥100 до ¥120 трлн (около \$840 млрд) к 2030 году.**

Повышение цели **отражает стремление поддержать экономику на фоне демографического спада и деиндустриализации регионов.** В планах - налоговые стимулы, реформы трудового законодательства, развитие инфраструктуры и привлечение инвестиций в ключевые отрасли: **ИИ, полупроводники, дата-центры.**

В 2024 году объём ПИИ составил **¥53.3 трлн**, более чем вдвое выше уровня десятилетней давности, но всё ещё менее 6% ВВП.

Внешняя поддержка

Прямые иностранные инвестиции Японии за последнее десятилетие удвоились



Источник: Министерство финансов.

Примечание: показатель 2030 года показывает цель правительства.

Источник: Bloomberg

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.