

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

23 - 27 июня 2025 года



23 – 27 июня 2025

Ключевые темы недели

01



Рынки на новых
максимумах

02



Инфляция растёт, но
не критично

03



График недели

Рынки на новых пиках

Американские фондовые индексы завершили неделю на рекордных уровнях: S&P 500 прибавил 3,44%, Nasdaq 4,25%. Рост был поддержан несколькими позитивными триггерами: ослаблением геополитических рисков, ожиданиями снижения ставок и прогрессом в торговых переговорах с Китаем и ЕС.

Доходности казначейских облигаций снижались третью неделю подряд. Доходность 10-летних UST опустилась до 4,28% против пика в 4,60% в мае. Это создало благоприятный фон для рискованных активов и усилило аппетит инвесторов к акциям, особенно в сегменте крупных технологических компаний.

	1 неделя	1 месяц	YTD
Ключевые индексы			
KASE	0,17%	8,55%	8,23%
S&P 500	2,45%	4,42%	4,96%
Nasdaq	3,27%	6,07%	4,99%
Другие рынки и инструменты			
US Dollar Index	-1,19%	-2,10%	-10,37%
S&P 500 VIX	-14,12%	-8,29%	-1,84%
U.S. 10Y	-2,04%	-3,31%	-7,00%
Nikkei 225	5,52%	6,60%	1,45%
Hang Seng	1,62%	3,36%	20,00%
STOXX 600	1,45%	-1,07%	6,93%
Dow Jones	2,91%	3,67%	3,00%
Товары			
Gold	-2,45%	-0,53%	24,87%
Brent Oil	-5,33%	4,48%	-10,56%
Крипто			
BTC/USD	1,84%	2,68%	14,59%

Инфляция растёт, но не критично: рынок трактует PCE как умеренный сигнал

Основной инфляционный индикатор ФРС - Core PCE - за май вырос на 2,7% в годовом выражении, немного выше прогнозов и предыдущих значений. Это первый за несколько месяцев случай ускорения инфляции.

Однако рынки отреагировали спокойно: фьючерсы на снижение ставки ФРС в сентябре немного скорректировались (с 81% до 79%), а вероятность трёх снижений в 2025 году даже выросла. Общее мнение, что инфляция не выходит из-под контроля, и Федрезерв может позволить себе паузу. Индекс ожиданий инфляции от Мичиганского университета показал снижение годовых инфляционных ожиданий с 6,6% до 5%.

Энергетика и торговля: ключевые риски уходят в тень, что снижает волатильность

Резкое снижение цен на нефть стало одним из главных факторов улучшения настроений: стоимость барреля WTI упала до \$65, потеряв 11% за неделю на фоне ослабления напряжённости на Ближнем Востоке.

Это одновременно уменьшило инфляционные риски и улучшило перспективы для потребительского сектора. В торговой политике США наблюдается двойственная динамика: с одной стороны, есть позитив по линии переговоров с ЕС и Китаем (ожидания разрешения споров до 9 июля), с другой - неожиданное прекращение переговоров с Канадой.

Однако рынки фокусируются на общем снижении напряжённости. Индекс страха и жадности CNN остался в зоне "Жадности" - 66 пунктов против 56 недель ранее.

Европа возвращается в фокус глобальных инвесторов

В первой половине 2025 года **европейские рынки опередили США в долларовом выражении с рекордным отрывом** - на фоне масштабного фискального стимулирования, агрессивного смягчения политики ЕЦБ и роста доверия к экономическим перспективам региона.

По прогнозам UBS, в ближайшие пять лет из США в Европу может быть перераспределено до \$1,4 трлн.

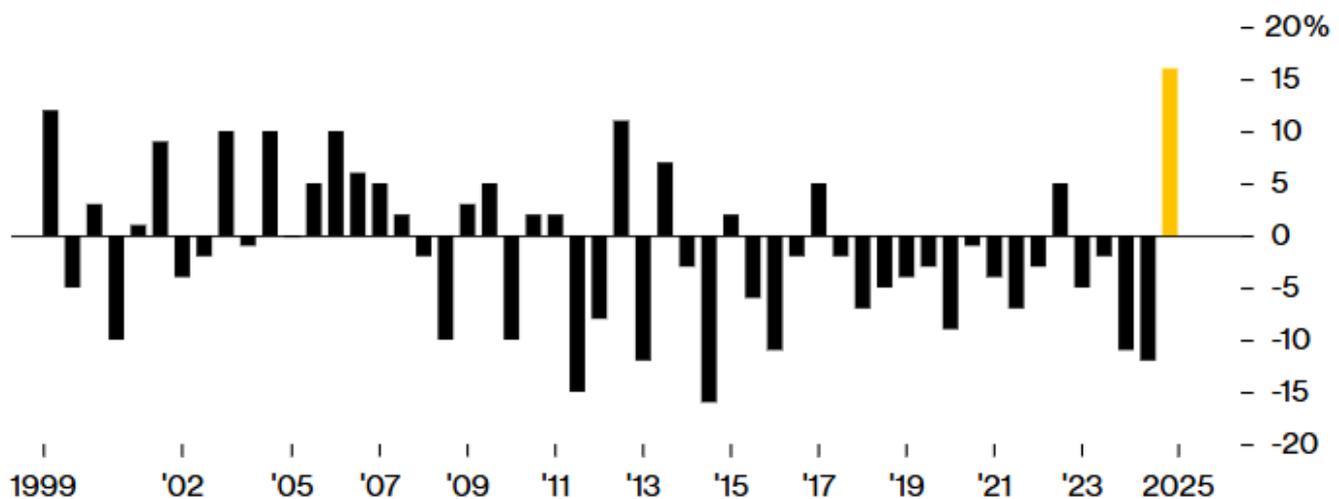
Европейские акции торгуются с дисконтом около 35% к США, но предлагают более высокие дивиденды и растущие buyback-программы, а доходности бондов становятся всё более конкурентными.

На фоне слабости доллара, торговых рисков в США и перегретых оценок - Европа формирует новую инвестиционную историю с долгосрочным потенциалом и это усиливает расфокусировку капиталов. В таких условиях **привлекательность альтернативных регионов**, а прежде всего Европы, **продолжает расти**.

Европейские акции превзошли американские аналоги в первой половине года

Stoxx Europe 600 готовится к самому большому росту в истории в долларовом выражении

■ Индекс Stoxx Europe 600 - полугодовая доходность индекса S&P 500



Источник: Bloomberg

Примечание: относительная доходность в процентных пунктах. 2025 г. по состоянию на 29 июня.

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.