

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

14 – 18 июля 2025 года



14 – 18 июля 2025 года

Ключевые темы недели

01



Рынки на исторических максимумах

02



Тарифная неопределённость: угроза или уже учтённый риск?

03



Европа и Азия

Несмотря на волатильную новостную среду, фондовые индексы США продемонстрировали уверенный рост: S&P 500 достиг нового исторического максимума, прибавив 0,45% за неделю, Nasdaq укрепился на 1,24%, и Russell 2000 завершил неделю в плюсе. Рост индексов стал возможен благодаря сильным корпоративным отчётам и экономическим данным, которые частично нейтрализовали эффект от геополитических и торговых рисков.

Позитивный импульс рынку придали отчёты крупных компаний. Среди них: **JPMorgan, Citigroup, Netflix, PepsiCo и United Airlines**, все они превзошли ожидания аналитиков. Особенно ярко выделились банки, показав рост выручки от торговых операций и активность на рынках капитала, что усилило ожидания по восстановлению финансового сектора.

При этом макроданные также не разочаровали: **индекс потребительских цен (CPI)** вырос на 0,3% м/м, как и ожидалось, а годовая инфляция ускорилась до 2,7%. Несмотря на ускорение, рынки интерпретировали данные как "управляемые", особенно на фоне роста розничных продаж на 0,6% в июне. Это говорит о продолжении устойчивого потребительского спроса, который является опорой для роста ВВП США.

Ключевые индексы

Название	1 день	1 неделя	1 месяц	YTD
KASE	0,06%	1,63%	4,50%	12,26%
S&P 500	-0,01%	0,45%	5,51%	7,06%
Nasdaq	0,05%	1,24%	7,45%	8,21%
Другие рынки и инструменты				
US Dollar Index	-0,23%	0,18%	-0,45%	-9,43%
S&P 500 VIX	2,99%	-1,74%	-18,04%	-2,59%
U.S. 10Y	-1,17%	-1,08%	0,07%	-4,22%
Nikkei 225	-0,21%	0,91%	4,12%	-0,19%
Hang Seng	0,68%	3,27%	6,22%	24,60%
STOXX 600	0,03%	0,03%	1,98%	7,79%
Dow Jones	-0,32%	-0,26%	5,06%	4,23%
Товары				
Gold	0,39%	0,36%	-0,43%	27,65%
Brent Oil	-0,71%	-0,61%	-8,86%	-7,84%
Криптовалюта				
BTC/USD	0,66%	-0,87%	17,39%	26,68%

Цены актуальны на 21.07.2025 (14:30) – все данные trailing returns, т.е скользящие доходности. (Источник: Investing)

Тарифная неопределённость: угроза или уже учтённый риск?

Влияние тарифов вновь оказалось в центре внимания. Президент Трамп усилил риторику относительно торговых ограничений, включая возможность повышения тарифов с 1 августа. Хотя средняя ставка импортных пошлин в США уже достигла рекордных 20,6%, инфляция остаётся сдержанной, а компании адаптивными.

Ключевые факторы, которые позволили рынку удержаться от коррекции:

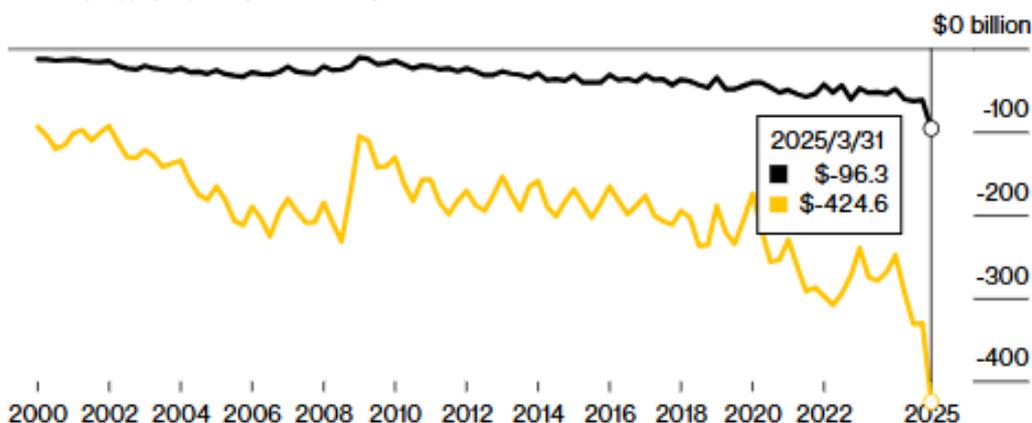
1. Компании заранее сформировали товарные запасы.
2. Себестоимость частично компенсируется за счёт цепочек поставок.
3. Более низкие цены на нефть и энергоносители сдерживают рост потребительских цен.

Важный сигнал пришёл от администрации: ослабление ограничений на экспорт полупроводников для **NVIDIA**, включая поставки ИИ-чипов H2O в Китай. Это подтверждает, что за жёсткой риторикой ведутся гибкие переговоры. Рынки могут продолжать "карабкаться по стене страха", особенно если торговая политика США будет эволюционировать от агрессивной к прагматичной.

Дефицит торговли США с ЕС углубляется

Досрочная закупка импортных товаров способствовала росту дефицита в два раза с начала года

- ▬ Дефицит торговли товарами США с Европейским союзом
- ▬ Общий дефицит торговли товарами США



Источник: Бюро переписи населения США, Bloomberg

Европа и Азия

Международная динамика остаётся разнонаправленной. В Европе — стагнация: инфляция в Великобритании ускоряется (3,6% г/г), а безработица достигает 4-летнего максимума (4,7%). Несмотря на рост промышленного производства в еврозоне, слабость потребления и замедление деловой активности сохраняются. Инвесторы в ожидании развязки в торговом диалоге ЕС–США, но существенных прорывов пока нет.

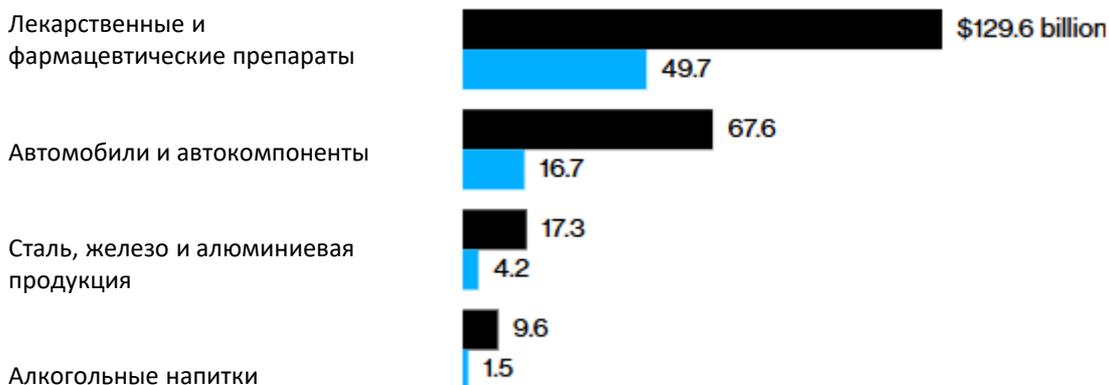
В Японии сохраняется политическая неопределённость после выборов в Палату советников, а инфляция охлаждается до 3,3%. Экспорт в США и Китай сокращается — результат тарифной нагрузки и слабого глобального спроса. Китай, хоть и показал рост ВВП на 5,2% во II квартале, демонстрирует угасающий импульс: продажи жилья упали на 12,6%, а дефляционное давление в промышленности сохраняется.

В этом контексте США выглядят устойчивее на фоне глобальных рисков. Американский потребитель по-прежнему активен, бизнес прибыльный, а ФРС, несмотря на критику, остаётся на паузе по ставкам, не пугая рынок неожиданными шагами. Это усиливает аргументы в пользу сохранения позиции в акциях, особенно в крупнокапитализированных компаниях и секторах роста: прежде всего технологиях и потребительских товарах.

Трансатлантические точки давления

ЕС стремится избежать повышения тарифных ставок в ключевых секторах

■ Экспорт ЕС в США ■ Экспорт США в ЕС



Источник: Евростат, Министерство торговли США, Bloomberg

Примечание: Двусторонняя торговля между ЕС и США в ключевых секторах в 2024 году

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.