

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

28 июля – 1 августа 2025 года



28 июля – 1 августа 2025 года

Ключевые темы недели

01



ФРС удерживает ставку, но смещается в сторону смягчения

02



Тарифы растут, потребитель слабеет

03



Глобальные рынки: разнонаправленные сигналы на фоне торговой напряжённости

ФРС удерживает ставку, но смещается в сторону смягчения



Федеральная резервная система США на июльском заседании сохранила диапазон ключевой ставки на уровне 4,25–4,50%, но дала понять, что может сместиться к снижению ставок уже в сентябре. На фоне двух голосов за немедленное снижение ставки (впервые с 1993 года), рынок расценил итоги заседания как "голубиные". Это восприятие усилилось после выхода слабого отчёта по рынку труда в пятницу: в июле в экономике США было создано всего 73 тыс. рабочих мест, при этом данные за май и июнь были пересмотрены в сторону понижения на 258 тыс.

Замедление рынка труда в сочетании с усилением тарифного давления изменяет приоритеты ФРС. Если ранее основной фокус был на инфляции, то теперь всё больше внимания уделяется состоянию занятости. Снижение ставок осенью становится всё более вероятным.

Название	1 неделя	1 месяц	YTD
Ключевые индексы			
KASE	-1,20%	4,54%	14,57%
S&P 500	-2,38%	-0,66%	6,06%
Nasdaq	-2,50%	0,24%	6,94%
Другие рынки			
Dow Jones	-2,79%	-2,77%	2,45%
Hang Seng	-3,24%	3,42%	23,30%
CSI 300	-1,57%	2,22%	3,45%
STOXX 600	-1,78%	-0,40%	6,18%
Товары			
Gold	1,70%	1,92%	29,15%
Brent Oil	-2,04%	0,45%	-8,08%
Crude Oil WTI	-0,76%	-0,44%	-7,09%
Криптовалюта			
BTC/USD	-3,14%	5,68%	22,15%
Название	1 неделя	1 месяц	YTD
Ключевые индексы			

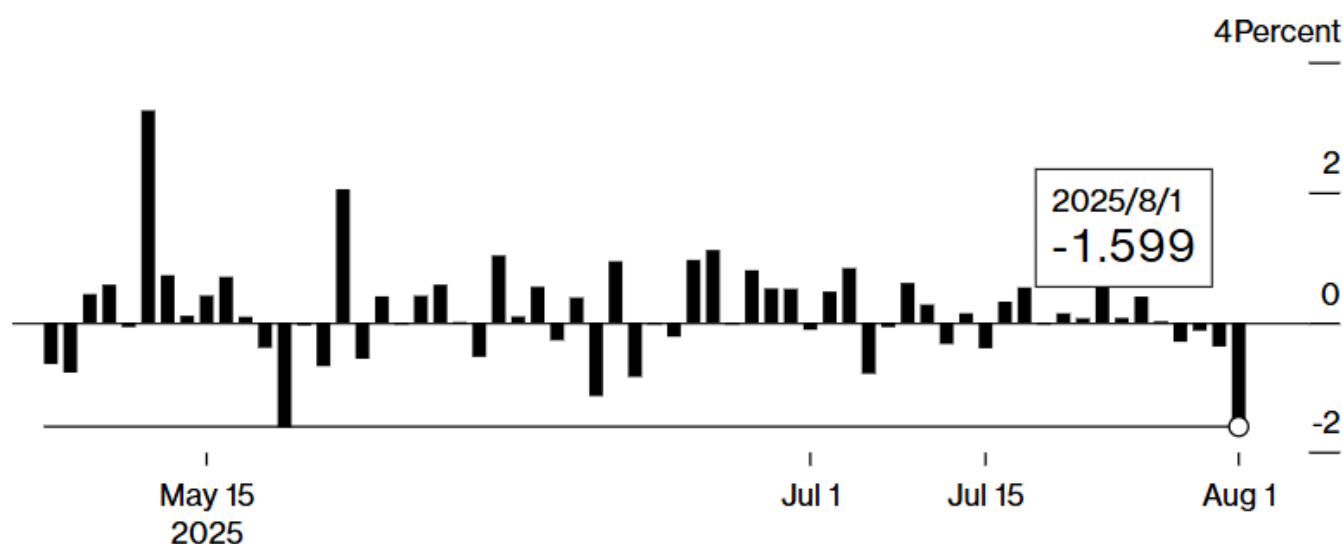
Сезон отчётности: фокус на “Magnificent 7” и угрозу со стороны тарифов

К началу недели отчитались 66% компаний из S&P 500, из которых 82% превзошли консенсус-прогнозы по прибыли, обеспечив совокупный рост доходов на 10,3% по сравнению с прошлым годом (по данным FactSet). Однако стоит отметить: почти весь импульс сконцентрирован в крупнейших технологических гигантах. “Magnificent 7” показывают средний прирост прибыли на уровне **14,1%**, тогда как остальные 493 компании из индекса лишь **3,4%**.

При этом целый ряд компаний, включая **Ford**, предупредили о негативном влиянии новых тарифов на бизнес. Ford ожидает снижение годовой прибыли на \$2 млрд, а производители с высоким уровнем импорта предупреждают о снижении маржи. Несмотря на это, лидеры технологического сектора, такие как **Microsoft** и **Meta**, показали сильные результаты и рост акций в том числе благодаря интеграции ИИ.

Индекс S&P 500 упал сильнее всего с мая из-за экономических опасений

■ Динамика индекса S&P 500



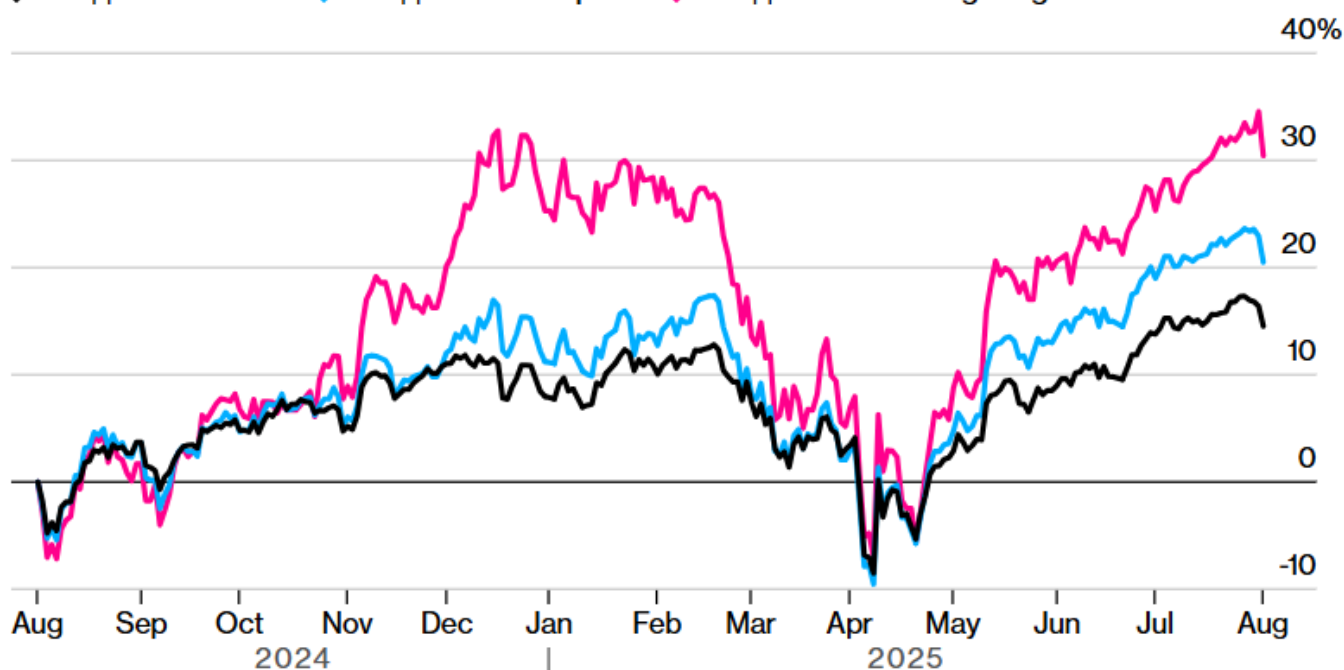
Источник: Bloomberg

Сезон отчётности: фокус на “Magnificent 7” и угрозу со стороны тарифов

Текущий сезон отчётности пока поддерживает позитивный рынок, однако его устойчивость остаётся под вопросом. Сильная концентрация прибыли в узкой группе компаний делает рынок уязвимым к коррекции при первых признаках слабости в техсекторе или агрессивных действиях в торговой политике.

Крупные технологические компании продолжают лидировать в росте акций

— Индекс S&P 500 — Индекс Nasdaq 100 — Индекс Bloomberg Magnificent 7



Источник: Bloomberg

Данные нормализованы с учетом процентного роста по состоянию на 1 августа 2024 года.

Глобальные рынки: разнонаправленные сигналы на фоне торговой напряжённости

Глобальные фондовые рынки завершили неделю снижением: STOXX 600 -2,57%, Nikkei 225 -1,58%, CSI 300 -1,75%. Причины: новая волна тарифных барьеров, слабые макроданные и ухудшение прогнозов роста.

В Европе наблюдается техническая стагнация: ВВП еврозоны во 2 кв. вырос всего на 0,1%, при этом инфляция осталась на уровне 2,0%. Однако ЕЦБ пока воздерживается от дальнейшего смягчения политики.

В Японии Банк Японии сохранил ставку, но повысил инфляционные прогнозы до 2,7% на 2025 год. Участники рынка начинают ожидать повышение ставки ближе к концу года.

В Китае и официальные, и частные индексы PMI опустились ниже 50 пунктов, сигнализируя о замедлении производственной активности. Высокие температуры, наводнения и снижение спроса стали основными факторами негативной динамики.

На фоне замедления в Азии и стагнации в Европе **США остаются наиболее устойчивым регионом, несмотря на риски**. Глобальные инвесторы начинают переформатировать портфели в сторону высококачественных бумаг и защитных активов, ожидая снижение ставок и сохранение волатильности.

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.