

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 – 5 июня 2026 года



1 – 5 июня 2026 года

Ключевые темы недели

01



Рынки: пауза после ралли и давление на технологический сектор

02



Экономика: рост доходностей облигаций США и укрепление доллара

03



Глобальные рынки и ИИ: ускорение инвестиционного цикла и давление нефтяных котировок

Рынки: пауза после ралли и давление на технологический сектор

Американские индексы прервали серию роста после девяти недель подъема. Основное давление пришлось на технологический сектор и бумаги, связанные с полупроводниками и искусственным интеллектом. Распродажа в конце недели отражала фиксацию прибыли после сильного ралли, рост доходностей после сильного отчета по занятости и более высокие требования инвесторов к подтверждению финансовой отдачи от масштабных инвестиций в ИИ. При этом широкий рынок выглядел устойчивее. Индекс S&P 500 завершил неделю около 7 384 пунктов, а NASDAQ — около 25 709 пунктов.

В Европе динамика была смешанной, Япония сохранила положительную динамику, Казахстанский индекс KASE снизился на 0,68%.

Название	Динамика за неделю
S&P 500	-2,59%
Nasdaq	-4,68%
Dow Jones	-0,32%
KASE	-0,68%
Euro Stoxx 50	+0,19%
FTSE 100	-0,40%
Nikkei 225	+0,39%
MSCI World	-2,24%
MSCI EM	+1,99%

Экономика: рост доходностей облигаций США и укрепление доллара

Облигации и ставки. Рост доходностей возобновился после паузы. 2-летняя доходность UST, по недельному обзору, поднялась примерно до 4,16% с 4,00%, а 10-летняя - к 4,53-4,55%. Основная причина - более сильный рынок труда и риск сохранения инфляции выше целевых уровней. Технически кривая 2Y/10Y продолжила движение к уплощению; по Bloomberg, пробой прежней зоны поддержки может указывать на дальнейшее сужение разницы между короткими и длинными ставками.

Валюты и сырье. Доллар укрепился: DXY вырос на 1,17%, EUR/USD снизился до 1,15. USD/KZT почти не изменился и составил 485,80, тогда как RUB/KZT снизился на 4,64%. Brent выросла на 3,81%, золото снизилось на 4,62%, серебро - на 9,89%. Повышенная волатильность нефти связана с Ближним Востоком и рисками для инфляции.

Название	Динамика за неделю
Золото	-4,62%
Серебро	-9,89%
Нефть Brent	+3,81%

Макроэкономика. Экономические данные США оказались сильнее ожиданий. В мае экономика добавила 172 тыс. рабочих мест, безработица осталась на уровне 4,3%, а средний прирост занятости за три месяца достиг 188 тыс. Это поддерживает сценарий устойчивого роста, но снижает вероятность скорого смягчения денежно-кредитной политики.

Индекс деловой активности ISM в промышленности США вырос до 54,0, а в сфере услуг — до 54,5, что указывает на устойчивую деловую активность. Однако ценовые компоненты остаются повышенными. На рынке ставок появилась премия за риск более жесткой политики ФРС, которую лучше трактовать как страховку от устойчивой инфляции. Рынок высокодоходных облигаций США также оказался под давлением: доходность индекса выросла до 7,19%, а кредитный спред расширился до 265 б.п.

Глобальные рынки и ИИ: ускорение инвестиционного цикла и давление нефтяных котировок

Искусственный интеллект остается структурной темой, но ее инвестиционный профиль меняется: ускорение инвестиционного цикла в ИИ начинает конкурировать с возвратом капитала акционерам. Маржа прибыли компаний S&P 500 выросла до 15,6%, однако ожидается, что капитальные расходы на ИИ могут вырасти на 33% в 2026 году. Крупнейшие облачные платформы потратят около 700 млрд долл., что сопоставимо со 100% их операционного денежного потока. Из-за этого доходность обратного выкупа S&P 500 снизилась до 1,9%, а дивидендная доходность — до минимума более чем за 25 лет (около 1,3%).

На глобальной арене индексы развивающихся рынков выглядели лучше развитых, но внутренние различия увеличиваются под давлением сильного доллара и высоких ставок. В Европе инфляция в мае выросла до 3,2%, а в Китае частный производственный PMI составил 51,8 на фоне слабости официального показателя.

Нефть вновь стала ключевым макрориском: котировки Brent выросли до 97,44 долл./барр. Повышенная волатильность нефти связана с ситуацией на Ближнем Востоке и рисками для инфляции. В отчетности компаний S&P 500 упоминания нефти достигли максимума с 2020 года.

Обзор подготовил: Ануарбеков Алдияр



<https://www.bcc-invest.kz>



<https://www.instagram.com/bcc.invest>



https://t.me/bcc_invest



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.