

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

8 – 12 июня 2026 года



8 – 12 июня 2026 года

## Ключевые темы недели

01



Краткое резюме

02



Основные события  
прошедшей недели

03



Региональная картина

- Американские фондовые индексы завершили волатильную неделю **умеренным ростом**: S&P 500, NASDAQ и Dow прибавили около 0,7%, но остались ниже максимумов, достигнутых в начале июня. Лучше широкого рынка выглядели акции малой капитализации: **Russell 2000 вырос примерно на 4% за неделю и обновил максимум.**
- Главным макроэкономическим событием стала **публикация инфляции в США**. Индекс потребительских **цен в мае вырос на 4,2% год к году**, что стало максимальным темпом более чем за три года. Индекс цен производителей поднялся на 6,5% год к году, до максимума с ноября 2022 года.
- Сырьевые рынки оставались чувствительными к новостям с Ближнего Востока. Нефть резко колебалась в течение недели: после роста выше 93 долл. за баррель в середине недели цены снизились к пятнице примерно до 84 долл. за баррель, завершив неделю снижением около 6%.
- Европейский центральный банк впервые с 2023 года повысил ключевые ставки на 25 б.п., одновременно повысив прогноз по инфляции и снизив прогноз по росту экономики. Это усилило внимание к риску одновременного замедления роста и сохранения повышенной инфляции.
- **В понедельник, 15 июня, картина улучшилась после сообщений о 60-дневном соглашении США и Ирана по прекращению конфликта и возобновлению работы Ормузского пролива.** На этом фоне нефть снизилась, доходности казначейских облигаций США пошли вниз, а фондовые индексы выросли; технологический сектор вновь стал главным источником поддержки рынка.
- **Ключевой вопрос для ближайших дней - заседание ФРС под руководством Кевина Уорша.** Рынок ожидает сохранения ставки без изменений, но будет оценивать тон заявления, обновленные прогнозы по инфляции и ставкам, а также степень готовности регулятора сохранять жесткую политику дольше.

Ключевые показатели и события

Показатель / событие	Значение	Период	Комментарий
S&P 500	+0,7% за неделю; 7 431 пункт	неделя до 12 июня	Умеренный рост после высокой внутринедельной волатильности
NASDAQ	+0,7% за неделю; 25 889 пунктов	неделя до 12 июня	Технологии восстановились к концу недели, но оставались чувствительны к ставкам
Russell 2000	+3,9-4,0% за неделю	неделя до 12 июня	Акции малой капитализации заметно опередили широкий рынок
CPI США	4,2% г/г	май	Максимум более чем за три года; месячный темп замедлился
PPI США	6,5% г/г	май	Максимум с ноября 2022 года; давление шло через товары и энергию
ЕЦБ	+25 б.п.	11 июня	Первое повышение ставок с 2023 года
UST 10Y	около 4,48% к пятнице	неделя до 12 июня	Доходность снизилась на фоне надежд на деэскалацию
WTI	около \$84. в пятницу; -6% за неделю	неделя до 12 июня	Нефть колебалась из-за новостей с Ближнего Востока
Понедельник: S&P 500	+1,66%; 7 554 пункта	15 июня	Рынок вырос после новостей о соглашении США и Ирана
Понедельник: WTI	-4,87%; \$80,75	15 июня	Снижение нефтяной премии после сообщения о возобновлении работы Ормузского пролива

**Акции.** Американский рынок прошел неделю неровно: распродажа в середине недели сменилась восстановлением в четверг и пятницу. S&P 500 завершил неделю около 7 431 пунктов, NASDAQ - около 25 889 пунктов, Dow Jones - около 51 202 пунктов. Рост был умеренным, но важным стало расширение рыночного участия: Russell 2000 прибавил около 3,9-4,0%, а индекс стоимости крупных компаний опережал индекс роста вторую неделю подряд. Это говорит о том, что после периода доминирования крупнейших технологических бумаг инвесторы начали активнее смотреть на отстававшие сегменты.

**Облигации.** Доходности казначейских облигаций США снижались на фоне надежд на деэскалацию на Ближнем Востоке. Доходность 10-летних UST снизилась примерно с 4,52% в конце предыдущей недели до 4,48% к пятнице. Для рынка облигаций это означало частичное снятие давления после предыдущего роста доходностей, однако повышенная инфляция ограничивает пространство для устойчивого снижения ставок.

**Валюты и защитные активы.** Доллар оставался чувствительным к изменениям ожиданий по ФРС и к геополитике. Повышенная инфляция поддерживала спрос на доллар через ожидания более жесткой политики, но снижение нефтяных цен и доходностей в отдельные дни ослабляло этот фактор. Золото сохраняло поддержку как актив, чувствительный к геополитике и ожиданиям по реальным ставкам.

**Сырьевые товары.** Нефть стала одним из главных источников рыночной волатильности. В течение недели цена американской нефти поднималась выше \$93 за баррель, но к пятнице снизилась примерно до \$84 за баррель. Снижение было связано с надеждами на прогресс в переговорах между США и Ираном и возможное восстановление поставок через Ормузский пролив. При этом нефтяной фактор остается важным каналом влияния на инфляционные ожидания.

**США: макроданные.** Инфляция осталась повышенной: CPI вырос на 4,2% год к году, а PPI - на 6,5% год к году. При этом месячный рост потребительских цен замедлился по сравнению с апрелем, а базовая инфляция также выглядела более умеренной. Первичные заявки на пособие по безработице выросли до 229 тыс., что стало третьим недельным повышением подряд. Индекс потребительских настроений Университета Мичигана улучшился до 48,9 с 44,8, но общий уровень настроений остается слабым из-за сохраняющихся инфляционных опасений.

**Япония.** Японские акции завершили неделю снижением: Nikkei 225 потерял 0,85%, TOPIX - 1,70%. Инвесторы готовились к заседанию Банка Японии, где ожидалось повышение ставки на 25 б.п. до 1,0%. Корпоративные цены производителей выросли на 6,3% год к году, импортные цены в иенах - на 25,5%, что отражает давление сырья, валютного курса и энергетического фактора. ВВП за первый квартал был пересмотрен вниз до 1,8% в годовом выражении, но остался выше ожиданий.

**Китай.** Китайские рынки были смешанными: CSI 300 снизился на 0,82%, Shanghai Composite прибавил 0,09%, Hang Seng потерял 0,98%. Экспорт вырос на 19,4% год к году, импорт - на 27,4%, торговый профицит расширился до 105,4 млрд долл. Сильный внешний спрос на полупроводники, электромобили, вычислительное оборудование и продукцию, связанную с искусственным интеллектом, поддержал экспорт. Одновременно внутренний спрос оставался более слабым: CPI вырос лишь на 1,2% год к году, тогда как PPI ускорился до 3,9%.

**Европа.** STOXX Europe 600 вырос на 1,69% в местной валюте. Динамика отдельных рынков была неоднородной: DAX снизился на 0,50%, CAC 40 вырос на 1,61%, FTSE MIB прибавил 3,22%, FTSE 100 - 1,00%. В центре внимания было решение ЕЦБ повысить ставки на 25 б.п. Регулятор указал на неопределенность прогноза, риски более высокой инфляции и риски более слабого роста. Прогноз инфляции в еврозоне был пересмотрен до 3,0% на 2026 год, 2,3% на 2027 год и 2,0% на 2028 год, а прогноз роста ВВП снижен до 0,8% на 2026 год и 1,2% на 2027 год.

## Обновление за понедельник, 15 июня

**В понедельник рынки резко выросли** после сообщений о предварительном соглашении США и Ирана о прекращении конфликта и возобновлении работы Ормузского пролива. Dow Jones вырос на 0,92% до 51 671 пункта, S&P 500 - на 1,66% до 7 554 пунктов, NASDAQ - на 3,07% до 26 683 пунктов, Russell 2000 - на 0,72% до 2 965 пунктов. Рост был широким, но основной вклад вновь внесли **технологии**: сектор прибавил около 3,05%, тогда как энергетика снизилась на 3,18% вслед за падением цен на нефть.

**Нефть отреагировала снижением:** WTI упала на 4,87% до 80,75 долл. за баррель, Brent - на 4,16 долл. до 83,17 долл. за баррель. Доходности казначейских облигаций США снизились: доходность 10-летних бумаг опускалась до 4,4197% и завершала день около 4,459%, доходность 2-летних бумаг снизилась до 4,045%. Золото выросло на 2,66% до 4 351,60 долл. за унцию на фоне снижения доллара и ожиданий, что ФРС сохранит ставку без изменений.

**После понедельничного ралли** внимание рынка смещается к заседанию ФРС в среду. Базовое ожидание - сохранение ставки без изменений. При этом важнее будет не само решение, а тон комментариев нового председателя ФРС, обновление прогнозов по инфляции и ставкам, а также готовность регулятора отказаться от прежнего смягчающего уклона в коммуникации.

**Инфляция и политика центральных банков.** Общая картина недели - сохранение повышенного инфляционного давления при достаточно устойчивой экономической активности. Для США это выражается в CPI 4,2% и PPI 6,5%, для Европы - в решении ЕЦБ повысить ставки и пересмотреть прогнозы. Для Японии инфляционное давление проявляется через рост импортных и производственных цен, что поддерживает ожидания повышения ставки Банком Японии.

**Баланс между прибылью и ставками.** Рынок продолжает оценивать, способна ли сильная корпоративная прибыль компенсировать давление более высоких ставок. Технологический сектор пока лучше других справляется с этим давлением благодаря росту расходов на искусственный интеллект и устойчивости прибыли. Однако при дальнейшем росте доходностей требования инвесторов к подтверждению прибыли будут выше.

**Искусственный интеллект и капитальные затраты.** Тема ИИ остается важным драйвером прибыли технологических компаний. Прибыль технологического сектора США в первом квартале выросла на 52% год к году, превысив ожидания роста на 36% и почти вдвое опередив широкий рынок. При этом растущие потребности в капитале, включая крупные размещения акций в секторе, могут стать отдельным риском для поглощения рынком нового предложения.

**Геополитика и нефть.** Новости вокруг США, Ирана и Ормузского пролива оставались главным краткосрочным фактором для нефти, инфляционных ожиданий, доходностей облигаций и секторальной ротации. Снижение нефтяных цен в понедельник поддержало акции и облигации, но также привело к снижению энергетического сектора.

**Расширение рыночного роста.** Неделя показала признаки более широкого участия рынка: акции малой капитализации и отдельные циклические сегменты выглядели сильнее после периода доминирования крупных технологических компаний. Однако устойчивость этой тенденции будет зависеть от динамики доходностей, инфляции и фактического снижения геополитического риска.

- Заседание ФРС и изменение тона заявления: будет ли сохранен нейтральный подход или регулятор усилит акцент на инфляции и риске более длительного периода высоких ставок.
- Устойчивость снижения нефтяных цен после новостей о деэскалации: важны фактическое восстановление поставок через Ормузский пролив и снижение премии за геополитический риск.
- Динамика доходности 10-летних UST: устойчивое снижение может поддержать оценки акций, тогда как возврат доходностей к максимумам вновь усилит давление на акции роста.

Обзор подготовил: Ануарбеков Алдияр



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



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



[https://t.me/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.