

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

15 – 19 июня 2026 года

15 – 19 июня 2026 года

Ключевые темы недели

01



Краткое резюме

02



США: ФРС, потребление и рынок жилья

03



Развивающиеся рынки показали наиболее сильную динамику

Краткое резюме. Глобальные рынки завершили неделю ростом, несмотря на более жесткий сигнал со стороны ФРС и сохраняющиеся инфляционные риски. Поддержку акциям оказали снижение нефтяных цен после прогресса в переговорах США и Ирана, устойчивое потребление в США и сохранение интереса к технологическому сектору. При этом динамика оставалась неоднородной: развивающиеся рынки заметно опередили развитые, а отдельные площадки, включая Гонконг, Бразилию и Казахстан, закрылись снижением.

Ключевые наблюдения недели

- ФРС сохранила ставку в диапазоне 3,50-3,75%, но обновленные прогнозы и первая пресс-конференция Кевина Уорша были восприняты рынком как более жесткий сигнал: часть членов комитета допускает повышение ставки до конца года.
- Американские акции выросли: S&P 500 прибавил 0,93%, Dow Jones - 0,71%, NASDAQ - 2,43%. Рост был поддержан технологическим сектором и снижением долгосрочных доходностей.
- Развивающиеся рынки показали наиболее сильную динамику: MSCI EM вырос на 7,54%, CSI 300 - на 3,44%, Borsa Istanbul - на 5,71%. При этом Hang Seng снизился на 3,21%, а Bovespa - на 1,64%.
- Доходности длинных облигаций немного снизились: UST 10Y опустилась с 4,48% до 4,45%, UST 30Y - с 4,97% до 4,90%. Краткосрочные ставки оставались чувствительны к ожиданиям более жесткой политики ФРС.
- Сырьевые товары преимущественно снижались: Brent потеряла 5,46% до 78,44 долл./барр., золото снизилось на 1,40%, серебро - на 4,52%. Снижение нефти ослабило часть инфляционных опасений.
- Доллар укрепился: индекс DXY вырос на 1,10%. USD/KZT почти не изменился и составил 487,48, тогда как RUB/KZT снизился на 1,90%.

Рыночная динамика

Акции и индексы	Уровень	За неделю	С начала года
S&P 500	7 501	+0,93%	+9,36%
Dow Jones	51 565	+0,71%	+6,58%
NASDAQ	26 518	+2,43%	+14,13%
Euro Stoxx 50	6 293	+1,71%	+7,57%
Nikkei 225	71 250	+7,92%	+41,54%
MSCI World	4 828	+0,82%	+8,97%
MSCI EM	1 790	+7,54%	+27,46%
KASE	7 724	-0,38%	+9,85%

Доходности ГЦБ, сырье и валюта	Уровень	За неделю	С начала года
UST 10Y	4,45%	-3 б.п.	+26 б.п.
UST 30Y	4,90%	-7 б.п.	+3 б.п.
Germany 10Y	2,98%	-2 б.п.	+8 б.п.
Brent	78,44	-5,46%	+27,59%
Золото	4 160	-1,40%	-3,93%
Серебро	64,93	-4,52%	-10,65%
DX	100,85	+1,10%	+2,46%
USD/KZT	487,48	-0,08%	-3,93%

США: ФРС, потребление и рынок жилья

ФРС оставила ставку без изменений, но коммуникация регулятора стала более жесткой.

Обновленные прогнозы показали, что девять из восемнадцати членов комитета допускают как минимум одно повышение ставки в 2026 году, тогда как только один участник ожидает снижение. Прогнозы по инфляции также были пересмотрены вверх: общий индекс PCE ожидается на уровне 3,6%, базовый PCE - 3,3%. Более короткое заявление ФРС и отказ от подробных ориентиров по дальнейшей траектории ставок усилили неопределенность вокруг последующих решений.

Макроданные по США выглядели смешанными. Розничные продажи в мае выросли на 0,9% м/м, превысив ожидания, а контрольная группа продаж, используемая при расчете ВВП, прибавила 0,7%. Это указывает на сохраняющуюся устойчивость потребления. В то же время рынок жилья продолжил испытывать давление: индекс доверия строителей снизился до 35 пунктов, а число начатых строителей домов упало на 15,4% до 1,177 млн в годовом выражении. Высокие ипотечные ставки, рост стоимости материалов и ограниченная доступность жилья остаются ключевыми сдерживающими факторами.

Европа и Великобритания

Европейские рынки завершили неделю ростом, но макроэкономический фон оставался неоднородным. Euro Stoxx 50 вырос на 1,71%, MSCI EAFE - на 3,50%. Еврозона в апреле перешла к торговому дефициту в 1 млрд евро, что было связано с ухудшением энергетического баланса и меньшим профицитом по машинам и транспортным средствам. В Германии индекс экономических ожиданий ZEW впервые с начала конфликта на Ближнем Востоке вернулся в положительную зону. **Банк Англии сохранил базовую ставку на уровне 3,75%;** инфляция в Великобритании в мае осталась на уровне 2,8%.

Япония и Китай

В Японии центральный банк повысил краткосрочную ставку на 25 б.п. до 1,00%, что стало самым высоким уровнем стоимости заимствований с 1995 года. Решение было связано с инфляционными рисками, ослаблением иены и постепенным отходом от сверхмягкой политики. Nikkei 225 вырос на 7,92%, достигнув новых максимумов, чему способствовал спрос на полупроводниковое оборудование и технологические компании. При этом USD/JPY поднялся до 161,28, что поддерживает ожидания возможного вмешательства властей на валютном рынке.

Китайские данные подтвердили расхождение между внешним и внутренним спросом.

Промышленное производство выросло на 4,5% г/г, но розничные продажи снизились на 0,6%, впервые с конца 2022 года. Инвестиции в основной капитал за январь-май сократились на 4,1%, а инвестиции в недвижимость упали на 16,2% г/г. На этом фоне CSI 300 вырос на 3,44%, но Hang Seng снизился на 3,21%, что отражает более слабое отношение к офшорным китайским активам.

Развивающиеся рынки стали главным источником роста на глобальных площадках. MSCI Emerging Markets прибавил 7,54%, что заметно превысило динамику MSCI World. Рост поддержали рынки Китая, Тайваня, Южной Кореи и Индии, тогда как Бразилия снизилась на фоне осторожной реакции инвесторов на очередное снижение ставки Selic при сохраняющейся инфляции выше цели. Казахстанский индекс KASE снизился на 0,38% за неделю, но с начала года остается в плюсе на 9,85%.

Тема недели: акции с сильной динамикой опережают качественные компании

После мартовских минимумов лидерами рынка стали компании с наиболее сильной ценовой динамикой и устойчивым ростом прибыли. До этого акции с сильной динамикой и качественные компании двигались более синхронно, поскольку обе группы выигрывали от улучшения ожиданий по прибыли и устойчивости экономики. В последние недели инвесторы сильнее концентрировались на компаниях, которые одновременно показывают рост прибыли, положительные пересмотры прогнозов и устойчивые маржи.

Это не выглядит исключительно расширением оценочных мультипликаторов.

Ожидания по прибыли американских компаний продолжают повышаться: консенсус по росту EPS в 2026 году достиг 22% против 13% в начале года. В первом квартале 85% компаний превысили ожидания по прибыли, что стало максимальным показателем с 2021 года и выше долгосрочного среднего уровня 73%. Если улучшение прибыли продолжит распространяться за пределы технологического сектора, рыночное лидерство может постепенно стать более широким. Пока же инвесторы продолжают отдавать предпочтение компаниям с наиболее сильной комбинацией прибыли и рыночной динамики.

Потоки фондов

За неделю наиболее заметные притоки пришлись на денежные фонды в долларах США и технологический сектор. Чистый приток в Money Market USD составил 34,2 млрд долл., в фонды сектора информационных технологий - 21,5 млрд долл., в Equity US Income - 12,6 млрд долл., в Equity US Small & Mid Cap - 8,7 млрд долл. и в глобальные акции - 7,6 млрд долл. Основные оттоки пришлись на Money Market EUR (-10,9 млрд долл.), фонды глобальных акций развивающихся рынков (-1,9 млрд долл.), фонды драгоценных металлов (-1,8 млрд долл.), европейские акции (-1,0 млрд долл.) и китайские акции (-0,7 млрд долл.). Такая структура потоков указывает на сочетание спроса на ликвидность в долларах, интереса к технологическому сектору и выборочного отношения к рисковому активам.

Тема недели: акции с сильной динамикой опережают качественные компании

Что важно на этой неделе

В центре внимания будут данные по индексу PCE в США, которые важны для оценки устойчивости инфляции и дальнейшей позиции ФРС. Также значимыми будут показатели промышленной прибыли Китая, предварительные индексы деловой активности, данные по ВВП и новые сигналы от центральных банков. Для рынков ключевым остается баланс между тремя факторами: устойчивостью прибыли компаний, уровнем процентных ставок и дальнейшей динамикой цен на нефть.

Итог

Неделя завершилась ростом большинства глобальных фондовых индексов, несмотря на более жесткую риторику ФРС. Рынки получили поддержку от снижения нефтяных цен, устойчивых данных по потреблению в США и спроса на технологические активы. При этом инфляционные риски, неоднородная макроэкономическая картина и расхождение между отдельными регионами сохраняют осторожный характер текущего роста. В краткосрочной перспективе дальнейшее направление рынков будет зависеть от данных по инфляции, сигналов ФРС, геополитики и того, продолжится ли расширение рыночного лидерства за пределы ограниченного круга сильных компаний.

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 инструменты»), 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.