

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

22 – 26 июня 2026 года



22 – 26 июня 2026 года

Ключевые темы недели

01



Основные события
недели и Ключевые
показатели

02



Региональная картина: США,
Европа, Азия и
Развивающиеся рынки

03



Наблюдение и
заключение недели:
Снижение нефти и
давление на
технологический сектор

Акции. Неделя прошла под давлением технологического сектора. Снижение акций, связанных с полупроводниками и искусственным интеллектом, потянуло вниз NASDAQ и S&P 500, тогда как Dow Jones удержался в плюсе. Это указывает на более выборочный характер движения: инвесторы сокращали позиции в наиболее выросших технологических сегментах, но часть более традиционных секторов и отдельных циклических направлений выглядела устойчивее.

В Европе динамика была смешанной. Euro Stoxx 50 снизился на 1,14%, тогда как FTSE 100 вырос на 1,40%. Японский Nikkei 225 потерял 2,65% после сильного роста предыдущих недель. Гонконгский Hang Seng снизился на 5,24%, что стало одним из наиболее заметных падений среди крупных индексов. Казахстанский KASE снизился на 0,40%, но с начала года оставался в плюсе на 9,41%.

Облигации. Доходности государственных облигаций снизились. Доходность 10-летних казначейских облигаций США опустилась до 4,38%, 30-летних - до 4,87%. В Европе доходность 10-летних облигаций Великобритании снизилась до 4,73%, Германии - до 2,85%. Снижение доходностей отражало ожидания, что падение цен на нефть может ослабить инфляционное давление, хотя базовая инфляция остается выше комфортного для ФРС уровня.

Кредитный рынок. Несмотря на снижение базовых доходностей, кредитные спреды расширились. US IG OAS вырос на 7,95 б.п. до 114,9 б.п., US HY OAS - на 20,36 б.п. до 327,0 б.п. Расширение спредов показывает, что снижение доходностей было связано скорее с уходом в более качественные активы, чем с полноценным улучшением аппетита к риску.

Валюты. Индекс доллара вырос на 0,50% до 101,36. EUR/USD снизился на 0,74% до 1,14, USD/JPY вырос до 161,73, а USD/CNY - до 6,80. На локальном рынке USD/KZT снизился на 0,34% до 485,81, тогда как RUB/KZT упал на 6,14% до 6,22. Движение валют отражало сочетание более сильного доллара, снижения цен на нефть и изменения ожиданий по ставкам.

Сырьевые товары. Нефть продолжила снижение: Brent потеряла 6,60% и завершила неделю на уровне 73,26 долл./барр. Снижение нефтяных цен стало важным фактором для инфляционных ожиданий, так как оно может уменьшить вклад энергетики в рост потребительских цен в ближайшие месяцы. Золото снизилось на 1,71%, серебро - на 8,84%, что отражало ослабление защитного спроса и более сильный доллар.

Показатель	Уровень	За неделю	С начала года
S&P 500	7 354	-1,95%	7,23%
Dow Jones	51 876	0,60%	7,22%
NASDAQ	25 298	-4,60%	8,87%
Euro Stoxx 50	6 222	-1,14%	6,34%
FTSE 100	10 508	1,40%	5,60%
Nikkei 225	69 361	-2,65%	37,79%
Hang Seng	22 672	-5,24%	-13,92%
CSI 300	4 868	-1,48%	5,15%
KASE	7 693	-0,40%	9,41%
MSCI World	4 754	-1,53%	7,30%
MSCI EM	1 756	-1,89%	25,05%
Brent	73,26	-6,60%	19,16%
Золото	4 089	-1,71%	-5,57%
DXY	101,36	0,50%	2,98%
USD/KZT	485,81	-0,34%	-4,26%
UST 10Y	4,38%	-7 б.п.	+19 б.п.

США. Американский рынок показал расхождение между секторами. Технологические акции находились под давлением после сильного роста в предыдущие месяцы, тогда как Dow Jones завершил неделю в плюсе. Более слабая динамика NASDAQ показывает, что инвесторы стали внимательнее относиться к оценкам компаний, связанных с искусственным интеллектом, и требуют большего подтверждения прибыли от масштабных инвестиций в инфраструктуру ИИ.

Европа. Европейские индексы снизились умеренно, при этом FTSE 100 выглядел сильнее континентальных площадок. Давление на регион сохранялось из-за слабой деловой активности в отдельных странах, политической неопределенности в Великобритании и осторожных ожиданий по ставкам. Снижение нефти может частично смягчить инфляционные риски для Европы, но экономический рост остается неоднородным.

Азия. В Японии и Китае давление пришло прежде всего со стороны технологических и ИИ-связанных компаний. Nikkei 225 снизился на 2,65%, CSI 300 - на 1,48%, Hang Seng - на 5,24%. В Китае инвесторы продолжили оценивать меры по управлению ликвидностью и устойчивость технологического сектора, однако слабость офшорных китайских акций указывает на сохраняющуюся осторожность к риску.

Развивающиеся рынки. MSCI Emerging Markets снизился на 1,89%, несмотря на отдельные положительные движения в Латинской Америке. Рост доллара и расширение кредитных спредов создавали давление на рискованные активы. При этом динамика оставалась неоднородной: Бразилия выросла на 2,95%, тогда как Турция, Гонконг и Южная Африка завершили неделю заметным снижением.

Наблюдение и заключение недели:

Снижение нефти и давление на технологический сектор

Наблюдение недели. Снижение нефти меняет баланс рисков: с одной стороны, оно ослабляет давление на инфляцию и поддерживает облигации; с другой стороны, базовая инфляция остается устойчивой, а деловая активность в США продолжает расти. Поэтому рынок пока не возвращается к сценарию быстрого смягчения денежно-кредитной политики. Более вероятной выглядит пауза с сохранением высокой чувствительности к данным по занятости, инфляции и корпоративным результатам.

В акциях ключевой вопрос смещается от общей веры в тему искусственного интеллекта к проверке ее финансовой отдачи. После сильного роста технологических бумаг инвесторы стали более избирательны: компании с устойчивым спросом, ростом прибыли и понятной монетизацией сохраняют поддержку, тогда как переоцененные участники рынка сильнее реагируют на любые признаки замедления или неопределенности.

Неделя впереди. На этой неделе основное внимание будет сосредоточено на числе новых рабочих мест вне сельского хозяйства в США, уровне безработицы и инфляции CPI в еврозоне за июнь. Эти данные важны для оценки дальнейшей траектории ставок, устойчивости потребительского спроса и вероятности продолжения снижения доходностей облигаций.

Заключение. Прошлая неделя показала более осторожное отношение инвесторов к риску. Акции снизились из-за давления на технологический сектор, кредитные спреды расширились, а развивающиеся рынки завершили неделю в минусе. Одновременно снижение цен на нефть и доходностей облигаций частично смягчило макрориск и поддержало ожидания более низкого инфляционного давления в ближайшие месяцы.

Главный баланс для рынка сейчас проходит между устойчивостью экономики и сохраняющейся базовой инфляцией. Пока деловая активность и потребительский спрос остаются достаточно сильными, ФРС вряд ли будет спешить со смягчением политики. Поэтому ближайшие данные по рынку труда и инфляции будут определять, станет ли текущая коррекция в технологическом секторе временной фиксацией прибыли или началом более широкой переоценки риска.

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.