

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

29 июня – 03 июля 2026 года

29 июня – 03 июля 2026

Ключевые темы недели

01



Основные события
недели и
Макроэкономический фон,
Ключевые показатели

02



Региональная картина: США,
Европа, Азия и
Развивающиеся рынки

03



Наблюдение и
заключение недели:
память и ИИ-
инфраструктура

Акции. Американские индексы восстановились после снижения предыдущей недели. Рост был сконцентрирован в крупных компаниях и технологическом секторе: NASDAQ прибавил 3,26%, S&P 500 - 2,49%, Dow Jones - 2,27%. Поддержку рынку оказало возвращение интереса к компаниям, связанным с ИИ и полупроводниками, а также ожидания сильной корпоративной отчетности. При этом малые и средние компании выглядели слабее: потоки фондов продолжали указывать на осторожное отношение к сегменту US Sm&Mid Cap. В Европе рост был широким: Euro Stoxx 50 прибавил 2,84%, FTSE 100 - 1,37%. Японский Nikkei 225 вырос умеренно, на 0,54%, после сильного подъема с начала года. Гонконгский Hang Seng вырос на 4,17%, но с начала года все еще оставался в минусе на 10,34%. Китайский CSI 300 снизился на 0,54%, что отражает сохраняющуюся неоднородность восстановления в Китае. Казахстанский KASE прибавил 0,23% и с начала года находился в плюсе на 9,66%.

Облигации и кредитный рынок. На долговом рынке доходности выросли, несмотря на признаки охлаждения занятости в США. Доходность 10-летних казначейских облигаций США поднялась до 4,47%, 30-летних - до 4,99%. Рост доходностей показывает, что инвесторы пока не закладывают быстрый переход ФРС к смягчению политики: слабый отчет по занятости был компенсирован опасениями по инфляции, устойчивостью деловой активности и неопределенностью вокруг дальнейшей коммуникации регулятора. Кредитные индикаторы, напротив, улучшились. US HY OAS снизился на 21,75 б.п. до 305,2 б.п., US IG OAS - на 1,85 б.п. до 113,0 б.п. CDX HY и CDX IG также снизились. Это указывает на сохранение спроса на риск в кредитном сегменте, несмотря на рост базовых доходностей.

Валюты и сырьевые товары. Индекс доллара снизился на 0,50% до 100,85. EUR/USD вырос на 0,50% до 1,14. USD/JPY поднялся до 162,08, что сохраняет внимание к риску возможных действий японских властей на валютном рынке. USD/KZT снизился на 2,77% до 472,33, RUB/KZT - на 0,45% до 6,19. Нефть стабилизировалась после резкого падения в июне: Brent снизилась на 0,70% до 72,75 долл./барр. Снижение нефти с майских уровней остается важным фактором для инфляционного прогноза, поскольку оно может постепенно ослабить давление на цены топлива и транспортные расходы. Золото выросло на 1,86% до 4 165 долл., серебро - на 4,93% до 62,10 долл.

Ключевым событием недели стал отчет по рынку труда США. Экономика создала лишь 57 тыс. рабочих мест в июне, что заметно ниже ожиданий. При этом уровень безработицы снизился до 4,2%, а рост заработных плат остался на уровне 3,5% г/г. Такой набор данных указывает на постепенное охлаждение найма, но не на резкое ухудшение рынка труда. Для ФРС это означает необходимость сохранять выжидательный подход: инфляционные риски еще не сняты, но вероятность немедленного повышения ставки после слабой занятости снизилась.

Данные по деловой активности также выглядели смешанно. Производственный индекс ISM снизился до 53,3, но остался выше отметки 50, которая отделяет рост активности от снижения. Это говорит о сохранении расширения в промышленности, хотя темпы стали слабее. Потребительская уверенность оставалась невысокой, а оценки текущих условий ухудшились, что усиливает внимание к динамике реальных доходов, занятости и цен на бензин во втором полугодии.

В Европе инфляция в еврозоне замедлилась сильнее ожиданий, что снизило вероятность более агрессивного ужесточения политики ЕЦБ. В Китае производственные индексы показали устойчивость, но рынок по-прежнему разделяет более сильные высокотехнологичные сегменты и слабый внутренний спрос. В Казахстане можно отметить снижение годовой инфляции в июне до 10,3% с 10,4% месяцем ранее, при сохранении давления со стороны топлива, транспорта и услуг.

Индекс	Уровень	За неделю	С начала года
S&P 500	7 537	+2,49%	+9,90%
Dow Jones	53 056	+2,27%	+9,66%
NASDAQ	26 121	+3,26%	+12,42%
Euro Stoxx 50	6 398	+2,84%	+9,36%
FTSE 100	10 652	+1,37%	+7,04%
Nikkei 225	69 738	+0,54%	+38,53%
Hang Seng	23 616	+4,17%	-10,34%
CSI 300	4 842	-0,54%	+4,58%
KASE	7 711	+0,23%	+9,66%

Актив	Уровень	За неделю	С начала года
MSCI World	4 842	+1,86%	+9,30%
MSCI EM	1 721	-1,97%	+22,58%
MSCI EAFE	3 169	+1,87%	+9,56%
Brent	72,75	-0,70%	+18,33%
Золото	4 165	+1,86%	-3,82%
Серебро	62,10	+4,93%	-14,53%
DX	100,85	-0,50%	+2,47%
USD/KZT	472,33	-2,77%	-6,91%

Доходность	07.07.2026	29.06.2026	Изменение
UST 10Y	4,47%	4,38%	+9 б.п.
UST 30Y	4,99%	4,87%	+12 б.п.
UK Gilts 10Y	4,79%	4,73%	+6 б.п.
Germany 10Y	2,94%	2,85%	+9 б.п.
China 10Y	1,73%	1,72%	+1 б.п.

Региональная картина: США, Европа, Азия и Развивающиеся рынки

США. Рынок перешел от опасений по инфляции и ставкам к более сбалансированной оценке: слабый отчет по занятости снизил вероятность быстрого повышения ставки, но рост доходностей показал, что инвесторы все еще не готовы закладывать скорое снижение ставок. Лидерами стали крупные технологические компании и отдельные сектора, связанные с ИИ.

Европа. Европейские акции выросли на фоне снижения нефтяных цен и более мягких инфляционных данных. Улучшение ожиданий по инфляции поддержало акции, однако рост в регионе остается зависимым от динамики промышленности, энергорынка и дальнейших решений ЕЦБ.

Азия. В Японии рынок сохранил умеренно положительную динамику, но слабая иена и рост доходностей японских облигаций остаются факторами риска. В Китае и Гонконге динамика была неоднородной: Hang Seng восстановился после предыдущего снижения, тогда как CSI 300 завершил неделю в минусе.

Развивающиеся рынки. MSCI Emerging Markets снизился на 1,97%, несмотря на рост отдельных азиатских и турецких индексов. Слабость развивающихся рынков на фоне роста MSCI World указывает на ротацию в пользу развитых площадок и более осторожное отношение к рисковым активам вне США и Европы.

Наблюдение и заключение недели: память и ИИ-инфраструктура

Наблюдение недели. Сектор памяти остается одним из главных бенефициаров ИИ-инвестиций. Спрос на высокопроизводительную память для центров обработки данных поддерживает цены, маржинальность и прибыль производителей. Операционная маржа в сегменте достигла около 54% против предыдущего пика около 34%, а к концу года ожидается дальнейший рост. За последние 12 месяцев чистая прибыль трех крупнейших производителей памяти выросла примерно на 450%, а акции сектора - в среднем на 638%.

Главный вопрос для рынка - насколько этот цикл окажется продолжительным. В отличие от прежних циклов памяти, наращивание предложения теперь сложнее из-за технологических требований к памяти для ИИ, а долгосрочные контракты с клиентами могут сглаживать ценовые колебания. При этом новые мощности уже объявляются, а капитальные затраты отрасли, по оценкам, могут значительно вырасти к 2027 г. Поэтому тема памяти остается сильной, но требует осторожной оценки концентрации и риска резкого изменения ожиданий.

Более широкий вопрос по рынку ИИ заключается не столько в текущих оценках, сколько в устойчивости будущей прибыли. Ожидания по прибыли S&P 500 на второй квартал остаются высокими, а повышенные оценки американских акций частично объясняются ростом прогнозов прибыли. Если прибыль продолжит подтверждать ожидания, технологический сектор может сохранять поддержку; если рост маржи замедлится, высокая концентрация в лидерах ИИ может стать источником волатильности.

Неделя впереди. На этой неделе внимание будет сосредоточено на индексе деловой активности ISM Services PMI и продажах существующих домов в США. Также важными остаются протокол июньского заседания ФРС, новые данные по инфляции, динамика нефтяного рынка и старт сезона корпоративной отчетности. Для рынка ключевой вопрос остается прежним: сможет ли рост прибыли компаний компенсировать высокие ставки и сохраняющуюся инфляционную неопределенность.

Заключение. Прошлая неделя показала восстановление интереса к акциям развитых рынков на фоне сильной динамики технологического сектора и снижения волатильности. Однако рост доходностей облигаций и слабый отчет по занятости подчеркивают неоднозначность макроэкономического фона: экономика охлаждается, но инфляционные риски и осторожность ФРС остаются актуальными.

Главная тема рынка по-прежнему связана с ИИ, но акцент смещается от общего роста технологических компаний к финансовым результатам конкретных сегментов, прежде всего памяти и полупроводниковой инфраструктуры. В ближайшие недели важны будут подтверждение прибыли в отчетности, динамика сервисной активности в США, цены на нефть и новые сигналы ФРС по траектории ставок.

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.