

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

6 – 10 июля 2026 года

6 – 10 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 недели:
рынок и ФРС оценивают
риски по-разному, Неделя
впереди и Заключение

Акции. Американские индексы завершили неделю разнонаправленно. Рост был сосредоточен в технологическом сегменте: NASDAQ прибавил 0,61%, S&P 500 - 0,50%, тогда как Dow Jones снизился на 0,79%. Поддержку рынку оказало восстановление полупроводников и компаний, связанных с искусственным интеллектом, после слабого начала недели. При этом Russell 2000 отстал от крупных компаний, что указывает на сохранение узкого лидерства рынка.

В Европе преобладало снижение: Euro Stoxx 50 потерял 2,00%, FTSE 100 - 1,45%. В Азии динамика была неоднородной: Hang Seng вырос на 2,37%, однако CSI 300 снизился на 1,26%, Nikkei 225 - на 1,69%. Казахстанский индекс KASE опустился на 0,47%, сохранив рост на 9,15% с начала года.

Облигации и кредитный рынок. Доходности государственных облигаций выросли на фоне повышения цен на нефть и более жесткой интерпретации июньского протокола ФРС. Доходность 10-летних казначейских облигаций США поднялась до 4,56%, 30-летних - до 5,06%. В Европе доходность 10-летних облигаций Германии выросла до 3,03%, Великобритании - до 4,87%.

Кредитный рынок при этом оставался относительно устойчивым. Спред US HY OAS сократился на 4,23 б.п. до 301,0 б.п., CDX HY - на 17,69 б.п., а спред по долларовым облигациям развивающихся рынков - на 3,80 б.п. Одновременно US IG OAS расширился на 2,29 б.п., что отражает более осторожную оценку качественного корпоративного долга на фоне роста безрисковых доходностей.

Валюты и сырьевые товары. Индекс доллара практически не изменился, прибавив 0,10% до 100,95. EUR/USD снизился на 0,24% до 1,14. USD/JPY опустился на 0,24% до 161,69, но иена осталась вблизи многолетних минимумов. USD/KZT вырос на 0,40% до 474,21, что означает умеренное ослабление тенге за неделю; с начала года тенге остается сильнее к доллару на 6,54%.

Brent подорожала на 7,86% до 78,47 долл./барр. после возобновления напряженности между США и Ираном и новых рисков для судоходства через Ормузский пролив. При этом нефть по-прежнему торгуется значительно ниже мартовских максимумов. Золото снизилось на 1,06%, серебро - на 3,60%, несмотря на геополитические риски и рост волатильности на долговом рынке.

Экономическая статистика США оставалась смешанной. Индекс деловой активности ISM в сфере услуг снизился до 54,0 с 54,5, но сохранился выше отметки 50, указывая на продолжение роста сектора. Компонент занятости вернулся в зону расширения, тогда как ценовой компонент снизился, но продолжил указывать на устойчивое повышение издержек.

Торговый дефицит США расширился до 77,6 млрд долл. Продажи существующих домов снизились на 2,4% до 4,09 млн в годовом выражении, поскольку высокая стоимость жилья и дорогие кредиты продолжают ограничивать спрос. Первичные заявки на пособие по безработице составили 215 тыс., что не указывает на резкое ухудшение рынка труда.

В Китае потребительская инфляция в июне составила 1,1% г/г, тогда как цены производителей выросли на 4,1% г/г. Разрыв между сдержанным потребительским спросом и более сильной динамикой цен в промышленности сохраняется. В Германии инфляция замедлилась до 2,3% г/г, но общий европейский фон оставался чувствительным к росту стоимости энергии.

Индекс	Уровень	За неделю	С начала года
S&P 500	7 575	+0,50%	+10,45%
Dow Jones	52 637	-0,79%	+8,79%
NASDAQ	26 282	+0,61%	+13,11%
Euro Stoxx 50	6 270	-2,00%	+7,17%
FTSE 100	10 497	-1,45%	+5,49%
Nikkei 225	68 558	-1,69%	+36,19%
Hang Seng	24 175	+2,37%	-8,21%
KASE	7 675	-0,47%	+9,15%

Актив	Уровень	За неделю	С начала года
MSCI World	4 851	+0,19%	+9,51%
MSCI EM	1 676	-2,65%	+19,33%
MSCI EAFE	3 118	-1,61%	+7,80%
Brent	78,47	+7,86%	+27,64%
Золото	4 121	-1,06%	-4,84%
Серебро	59,87	-3,60%	-17,61%
DXY	100,95	+0,10%	+2,57%
USD/KZT	474,21	+0,40%	-6,54%

Доходность	13.07.2026	07.07.2026	Изменение
UST 10Y	4,56%	4,47%	+9 б.п.
UST 30Y	5,06%	4,99%	+7 б.п.
UK Gilts 10Y	4,87%	4,79%	+8 б.п.
Germany 10Y	3,03%	2,94%	+9 б.п.
China 10Y	1,73%	1,73%	0 б.п.

США. Рынок удержался около максимумов благодаря технологическому сектору и ожиданиям сильной отчетности. Прогноз роста прибыли компаний S&P 500 за второй квартал повысился до 23,6%. Однако высокий уровень ожиданий означает, что инвесторы будут оценивать не только сам рост прибыли, но и способность компаний продолжать повышать прогнозы.

Европа. Европейские рынки оказались под давлением из-за возобновления геополитической напряженности и роста нефтяных цен. Более слабая динамика региона отражает его чувствительность к стоимости импортируемой энергии и возможному сохранению жесткой денежно-кредитной политики.

Азия. В Японии рост стоимости энергии и слабая иена усилили инфляционные риски и давление на акции. В Китае технологические компании получали локальную поддержку от тем импортозамещения и развития ИИ, однако основные материковые индексы снизились. Гонконгский рынок показал рост благодаря крупным интернет-компаниям и отдельным секторам сырья и здравоохранения.

Развивающиеся рынки. MSCI Emerging Markets снизился на 2,65%, несмотря на рост отдельных рынков, включая Бразилию и Гонконг. Слабость развивающихся рынков сопровождалась оттоком из глобальных фондов акций развивающихся стран за месяц и показывает, что инвесторы сохраняют предпочтение к США и крупным технологическим компаниям.

Наблюдение и заключение недели: рынок и ФРС оценивают риски по-разному

ФРС сохранила ставку в диапазоне 3,50-3,75%, однако июньский прогноз ставок и протокол заседания были восприняты как жесткие. Рынок продолжает закладывать значительную вероятность повышения ставки в сентябре и как минимум одного повышения до конца года. Это отражает пересмотр инфляционного прогноза вверх и ожидание, что инфляция останется выше 2% до конца 2028 года.

При этом состав голосующих членов комитета может быть менее склонен к повышению ставки, чем предполагает общий прогноз. Не все участники, представившие прогнозы ставок, имеют право голоса, а председатель ФРС не представил собственную точку на графике прогнозов. Оценка публичных выступлений указывает, что среди голосующих больше сторонников сохранения ставки или ее снижения, чем среди не голосующих членов.

Это создает потенциальный разрыв между рыночным ценообразованием и фактической реакцией ФРС. До публикации новых данных по инфляции и розничным продажам наиболее вероятным остается сохранение повышенной волатильности на рынке облигаций, особенно на длинном участке кривой.

Неделя впереди

На следующей неделе ключевыми событиями станут публикации CPI и PPI в США, выступления председателя ФРС в Конгрессе и начало сезона отчетности крупных банков. Также внимание будет сосредоточено на решении Банка Кореи по ставке, розничных продажах, промышленном производстве и предварительном индексе потребительских настроений Университета Мичигана.

Заключение

Неделя показала, что американский рынок сохраняет устойчивость даже при росте нефти и доходностей, однако рост остается узким и зависит от технологического сектора. Европейские и развивающиеся рынки выглядели слабее, а повышенная волатильность облигаций указывает на сохраняющуюся неопределенность вокруг инфляции и политики центральных банков.

В ближайшие дни основное внимание будет сосредоточено на том, подтвердят ли данные по инфляции жесткие ожидания рынка по ФРС и смогут ли корпоративные результаты оправдать высокие оценки технологических компаний. До получения этих данных рыночная картина остается умеренно положительной, но чувствительной к нефти, ставкам и геополитическим новостям.

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.