

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

13 – 17 июля 2026 года



13 – 17 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:
прибыль растет на фоне
двух дефицитов, Неделя
впереди и Заключение

Акции. Американские индексы снизились после сильного роста в предыдущие недели. Основное давление пришлось на информационные технологии и коммуникационные услуги: инвесторы фиксировали прибыль в производителях полупроводников, памяти и инфраструктуры для искусственного интеллекта. S&P 500 потерял 1,55%, NASDAQ - 2,90%, тогда как Dow Jones практически не изменился. Одновременно VIX вырос на 24,88% до 18,77, отражая рост краткосрочной неопределенности.

Начало сезона отчетности было в целом сильным. Крупные банки превысили ожидания по прибыли, а более 87% компаний S&P 500, отчитавшихся к концу четверга, показали результаты выше прогнозов. Однако рынок стал требовательнее к технологическому сектору: повышение плана капитальных расходов TSMC и сообщения о задержке новой модели ИИ Alphabet усилили вопросы о стоимости и сроках окупаемости инвестиций.

В Европе Euro Stoxx 50 снизился на 0,62%, тогда как FTSE 100 вырос на 0,98% благодаря меньшей доле технологических компаний. В Азии Nikkei 225 упал на 6,44%, CSI 300 - на 1,72%, а Hang Seng прибавил 1,60%. Казахстанский индекс KASE снизился на 0,14%, сохранив рост на 9,00% с начала года.

Облигации и кредитный рынок. Инфляционные данные временно поддержали рынок казначейских облигаций, однако рост нефти и сохраняющаяся неопределенность вокруг политики ФРС удерживали длинные доходности на высоком уровне. Доходность UST 10Y составила 4,55%, почти не изменившись за неделю, а UST 30Y выросла до 5,07%. В Европе доходности продолжили подъем: 10-летние облигации Великобритании достигли 4,95%, Германии - 3,12%.

Кредитные индикаторы ухудшились умеренно. Спред US IG OAS расширился на 1,27 б.п. до 116,6 б.п., US HY OAS - на 4,41 б.п. до 305,4 б.п. Индексы CDX IG и CDX HY также выросли, а спред по долларовым облигациям развивающихся рынков увеличился на 5,26 б.п. Это указывает на рост премии за риск, но пока не на системное ухудшение условий финансирования.

Валюты и сырьевые товары. Индекс доллара снизился на 0,19% до 100,77. EUR/USD вырос на 0,23% до 1,14, тогда как USD/JPY поднялся до 162,39 на фоне ухудшения условий торговли Японии из-за дорогой нефти. USD/KZT снизился на 0,70% до 470,90, что означает укрепление тенге; с начала года национальная валюта остается сильнее к доллару на 7,19%.

Brent выросла на 15,65% до 90,75 долл./барр. после эскалации боевых действий и новых опасений по поводу судоходства и экспорта через Ормузский пролив. Рост нефти поддержал энергетический сектор, но усилил инфляционные риски для стран-импортеров. Золото снизилось на 2,51%, серебро - на 6,54%, поскольку высокие реальные доходности и фиксация прибыли перевесили геополитический спрос.

Инфляция в США замедлилась сильнее ожиданий. CPI снизился на 0,4% м/м - это крупнейшее месячное снижение с апреля 2020 года - и замедлился до 3,5% г/г с 4,2%. Базовый CPI не изменился за месяц и снизился до 2,6% г/г. PPI сократился на 0,3% м/м, тогда как базовый показатель вырос только на 0,2%. После публикаций вероятность повышения ставки ФРС в июле снизилась примерно до 14%.

При этом потребительский спрос и рынок труда оставались устойчивыми. Розничные продажи выросли на 0,2% м/м, а без учета автозаправочных станций - на 0,7%. Первичные заявки на пособие по безработице снизились до 208 тыс., минимального уровня с начала мая. Жилищный рынок оставался слабым: незавершенные продажи домов упали на 5,4%, а ставка по 30-летней ипотеке выросла до 6,55%.

Индекс	Уровень	За неделю	С начала года
S&P 500	7 458	-1,55%	+8,74%
Dow Jones	52 553	-0,16%	+8,62%
NASDAQ	25 520	-2,90%	+9,83%
Euro Stoxx 50	6 231	-0,62%	+6,50%
FTSE 100	10 600	+0,98%	+6,52%
Nikkei 225	64 141	-6,44%	+27,42%
Hang Seng	24 562	+1,60%	-6,74%
KASE	7 664	-0,14%	+9,00%

Актив	Уровень	За неделю	С начала года
MSCI World	4 854	+0,06%	+9,57%
MSCI Emerging Markets	1 664	-0,70%	+18,49%
MSCI EAFE	3 132	+0,44%	+8,27%
Brent, долл./барр.	90,75	+15,65%	+47,61%
Золото, долл./унция	4 018	-2,51%	-7,23%
Серебро, долл./унция	55,95	-6,54%	-23,00%
DXY	100,77	-0,19%	+2,38%
USD/KZT	470,90	-0,70%	-7,19%

Доходность	20.07.2026	13.07.2026	Изменение
UST 10Y	4,55%	4,56%	-1 б.п.
UST 30Y	5,07%	5,06%	+1 б.п.
UK Gilts 10Y	4,95%	4,87%	+8 б.п.
Germany 10Y	3,12%	3,03%	+9 б.п.
China 10Y	1,73%	1,73%	0 б.п.

Региональная картина: США, Европа, Азия и Развивающиеся рынки

США. Рынок перешел от роста к консолидации. Сильные результаты банков подтверждают устойчивость потребителя и кредитного качества, но высокие ожидания по технологическим компаниям делают реакцию на отчетность асимметричной: даже хорошие показатели могут сопровождаться снижением, если прогнозы по капитальным расходам или отдаче на ИИ-инвестиции не улучшаются.

Европа. Регион в целом выглядел устойчивее технологических рынков США и Азии. Инфляция еврозоны замедлилась до 2,8% г/г, но осталась выше цели ЕЦБ. Рост цен на энергию и оптовых цен в Германии сохраняет риск более жесткой денежно-кредитной политики, тогда как промышленное производство еврозоны снизилось.

Азия. Япония стала одним из наиболее слабых рынков из-за коррекции технологических компаний, дорогой нефти и слабой иены. В Китае ВВП вырос на 4,3% г/г во втором квартале, ниже ожиданий. Экспорт увеличился на 27%, промышленное производство - на 5,3%, но инвестиции в основной капитал и недвижимость оставались слабыми, а кредитный спрос замедлялся.

Развивающиеся рынки. MSCI Emerging Markets снизился на 0,70%. Рост нефтяных цен и расширение кредитных спредов ухудшили условия для импортеров энергии и стран с высокой потребностью во внешнем финансировании. При этом отдельные рынки Азии и Латинской Америки сохраняли локальную поддержку от сырья и внутренних факторов.

Наблюдение недели: прибыль растет на фоне двух дефицитов

Старт сезона отчетности показал, что основными источниками роста прибыли во втором квартале стали два дефицита: ограниченное предложение нефти с Ближнего Востока и нехватка оборудования для ИИ. По оценкам аналитиков, прибыль компаний S&P 500 может вырасти примерно на 23-25% г/г, что станет вторым подряд кварталом роста более чем на 20%.

Наиболее высокий темп ожидается в энергетике - около 120% г/г благодаря более высоким нефтяным ценам. Однако основной вклад по-прежнему дает технологический сектор: прибыль на акцию может вырасти примерно на 61-63%, обеспечив более половины общего прироста S&P 500. Внутри сектора центр прибыли смещается от крупнейших облачных платформ к производителям полупроводников и памяти, которые получили возможность повышать цены и расширять маржу.

Такой рост вряд ли будет одинаково устойчивым. Энергетический импульс может ослабнуть по мере нормализации поставок, а в ИИ-цепочке дальнейшее ускорение зависит от способности облачных компаний показать коммерческую отдачу от инвестиций. В 2026 году капитальные расходы на ИИ, по оценкам, могут вырасти примерно на 75% до 700-800 млрд долл., но темпы роста прогнозируются на уровне около 25% в 2027 году и 6% в 2028 году. Поэтому рынок будет оценивать не только объем инвестиций, но и рост выручки, маржи и денежного потока, который они создают.

Ротация внутри рынка. После сильного ралли полупроводников начинается перераспределение капитала в программное обеспечение, облачные сервисы, финансовые компании, здравоохранение, потребительские товары первой необходимости и недвижимость. Индекс полупроводников снизился примерно на 20% от июньского максимума, но остается существенно выше с начала года, поэтому текущая коррекция больше похожа на нормализацию оценок, чем на завершение инвестиционного цикла.

Проверка ИИ-тезиса отчетностью. Главными показателями станут планы капитальных расходов, динамика заказов на чипы и память, загрузка центров обработки данных и способность крупнейших платформ монетизировать ИИ. Высокая доля технологического сектора в росте прибыли означает, что разочарование отдельных крупных компаний может заметно повлиять на весь индекс.

ФРС и облигации. Более мягкая инфляция снизила вероятность скорого повышения ставки, но рост нефти и устойчивый рынок труда не позволяют полностью исключить ужесточение. Базовым сценарием остается сохранение ставки до конца года. В облигациях короткие качественные выпуски сохраняют преимущество по доходности относительно денежных средств, тогда как длинный участок кривой остается чувствительным к инфляции и бюджетным рискам.

Диверсификация. Сохранение интереса к американским крупным компаниям может сочетаться с более широким участием средних компаний, промышленности и отдельных развивающихся рынков. Однако расширение лидерства будет зависеть от сохранения экономического роста и отсутствия нового устойчивого скачка нефтяных цен.

В центре внимания окажутся отчеты Alphabet, Tesla, GE Vernova, AT&T, Intel и RTX, а также данные по продажам новых домов и рынку труда. За пределами США ключевыми событиями станут ВВП Южной Кореи за второй квартал и инфляция в Японии за июнь. Для рынков наиболее важными будут комментарии компаний о спросе на ИИ, капитальных расходах, состоянии потребителя и влиянии более высоких нефтяных цен на издержки.

Заключение

Неделя завершилась коррекцией технологического сектора, ростом нефти и более мягкими инфляционными данными. Эти факторы действовали разнонаправленно: снижение инфляции уменьшило вероятность скорого повышения ставки ФРС, но геополитика и дорогая нефть сохранили давление на длинные доходности и усилили волатильность.

Сезон отчетности становится главным ориентиром для второй половины июля. Общий рост прибыли остается сильным, однако он концентрируется в энергетике и полупроводниках. Для продолжения роста рынка потребуется подтверждение того, что инвестиции в ИИ создают устойчивую выручку и денежный поток, а ротация в другие отрасли поддерживает более широкий круг компаний.

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.