

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

11 – 15 августа 2025 года



11 – 15 августа 2025 года

Ключевые темы недели

01



ФРС на пороге
смягчения

02



Розничные продажи

03



Глобальные рынки

Американские индексы прибавили около 1%, а Dow вырос на 2,2% и подошёл почти **вплотную к историческому максимуму**, при этом смолл-кэпы уверенно обогнали технологические компании, а равновзвешенный S&P смотрелся лучше классического.

Картина остаётся двойственной: июльский CPI удержался на 2,7% г/г, тогда как PPI ускорился до 3,3% г/г». Рынок ставок продолжил переоценивать траекторию ФРС: фьючерсы закладывают высокую вероятность первого снижения уже на заседании 17 сентября с потенциалом ещё одного-двух шагов до конца года. На периферии риска произошел новый всплеск волатильности в крипто: биткоин кратко поднимался к \$124 тыс., но к пятнице вернулся в район \$117 тыс., оставаясь примерно на +22% YTD.

Тактически это поддерживает **чувствительные к ставкам сектора** (например; финансовый сектор) и «качественные» мид-кэпы.

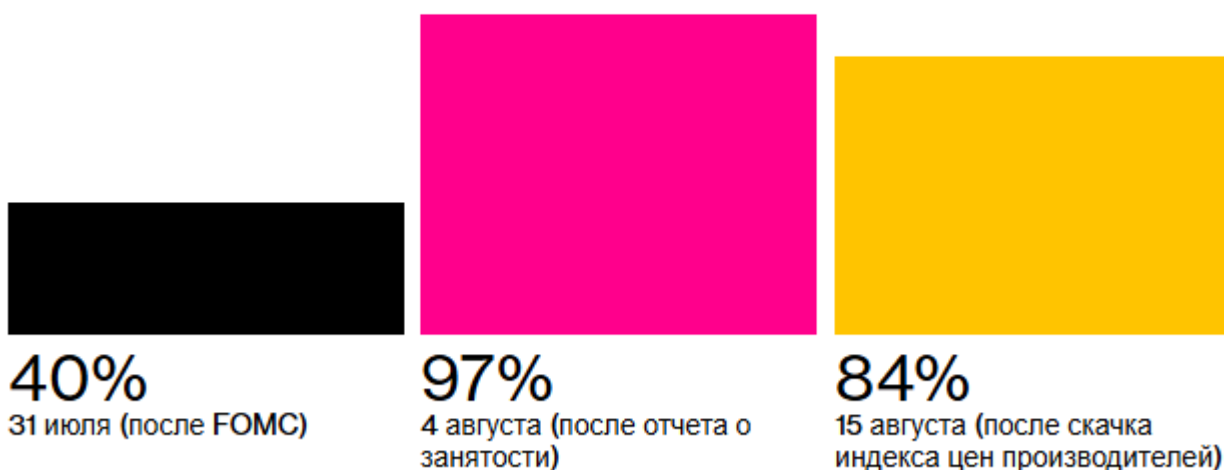
Ключевые индексы			
Название	1 неделя	1 месяц	YTD
KASE	2,45%	9,60%	23,03%
S&P 500	1,20%	2,43%	9,66%
Nasdaq	1,11%	3,48%	11,97%
Другие индексы			
Dow Jones	2,21%	1,36%	5,65%
STOXX 600	1,07%	1,02%	8,86%
CSI 300	2,84%	4,46%	7,74%
Hang Seng	1,08%	1,41%	25,51%
Товары			
Gold	-0,29%	1,08%	28,54%
Brent Oil	-0,75%	-4,55%	-11,40%
Crude Oil WTI	-1,17%	-7,41%	-12,49%
Криптовалюта			
BTC/USD	-3,07%	-2,38%	22,89%

Розничные продажи в июле прибавили 0,5% м/м (при пересмотре июня до 0,9%), подтверждая, что домохозяйства продолжают тратить, пусть и без ускорения.

Однако опережающие индикаторы спроса треснули: индекс настроений Мичиганского университета снизился впервые за четыре месяца, а инфляционные ожидания подросли, это повышает риск перекалывания издержек с производителей на потребителя, учитывая всплеск PPI.

В такой среде **рынок будет жёстче наказывать бизнес-модели с тонкой маржой и слабой ценовой властью**, а премировать тех, кто умеет удерживать цены и контролировать себестоимость.

Трейдеры делают большую ставку на сокращение ставки ФРС после слабых данных по занятости



Источник: Bloomberg

По данным CME FedWatch Tool, вероятность снижения целевой ставки ФРС до диапазона 4,00–4,25% на заседании 17 сентября 2025 года оценивается в 82,6%.

В Европе индексы прибавили около 1%, Франция и Италия показали лучшие результаты, а Германия отстала на фоне слабых данных по промышленности и падения деловых ожиданий.

Великобритания неожиданно порадовала ростом ВВП в июне, хотя рынок труда продолжает остывать.

Япония стала главным героем недели: Nikkei и TOPIX обновили исторические максимумы после сильной статистики по экономике и ожиданий, что Банк Японии всё же ускорит нормализацию политики.

В Китае эффект был противоположным: несмотря на продление «тарифной передышки» в переговорах с США, июльские данные по рознице и промышленности оказались хуже прогнозов, что снова подняло вопросы о замедлении экономики.

Среди других emerging markets стоит отметить **Мексику**, где регулятор пошёл на снижение ставки, и Венгрию, которая, наоборот, предпочитает держать её высокой из-за устойчивой инфляции.

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 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.