

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

2 – 5 сентября 2025 года



2 – 5 сентября 2025 года

Ключевые темы недели

01



Рынки США

02



Про золото

03



Европа и Азия

Рынки США

Рынки завершили неделю около исторических максимумов, хотя **августовский отчёт по занятости** разочаровал: +22 тыс. рабочих мест против ожиданий 75 тыс., безработица выросла до **4,3%** (максимум с 2021 г.). Снижение темпов найма усилило ожидания скорого снижения ставки ФРС. Фьючерсы закладывают 100% вероятность снижения на 0,25 п.п. уже **17 сентября**, а также 10-12% вероятность более агрессивного шага (-0,5 п.п.). На этом фоне доходности казначейских бумаг резко снизились: **10-летние до 4,1%**, **2-летние ниже 3,5%**, что ослабило давление на акции. Сектора росли неравномерно: Nasdaq прибавил **+1,1%**, а Dow снизился на **-0,3%**.

Ключевые индексы

Название	1 неделя	1 месяц	YTD
KASE	2,08%	8,77%	27,98%
S&P 500	0,33%	1,44%	10,20%
Nasdaq	1,14%	1,17%	12,37%

Другие индексы

Dow Jones	-0,32%	2,77%	6,71%
STOXX 600	-0,13%	0,67%	8,49%
CSI 300	-1,24%	8,83%	13,54%
Hang Seng	0,06%	3,12%	27,79%

Товары

Gold	2,86%	4,65%	38,34%
Brent Oil	-2,00%	0,30%	-10,52%
Crude Oil WTI	-2,41%	-1,25%	-11,47%

Криптовалюта

BTC/USD	2,63%	-3,74%	19,76%
---------	-------	--------	--------

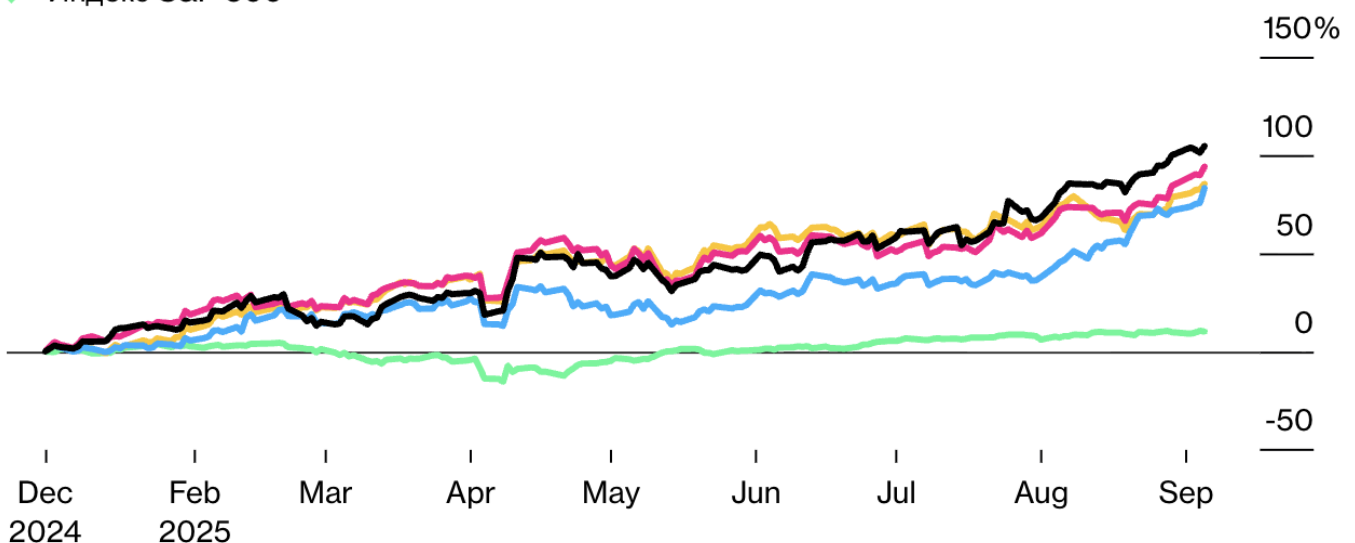
Золото продолжает исторический рост: котировки прибавили **+2% за неделю** и обновили рекорд выше **\$3 650 за унцию**, а с начала года актив вырос более чем на **38%**. Драйверы остаются прежними: слабость рынка труда в США, ожидания снижения ставок ФРС и падение доходностей UST.

Золотые компании также обновили рекорды. Индекс **NYSE Arca Gold Miners** достиг исторического максимума в **1 856,98**, впервые с 2011 г. Лидеры сектора **Newmont, Agnico Eagle, Wheaton Precious Metals, Barrick Gold** выросли более чем на **80% YTD**. Канадский рынок (S&P/TSX) опередил США, во многом благодаря золоту: 8 из 10 лучших акций индекса пришлись на добывающих игроков.

Золото остаётся «тихой гаванью» на фоне тарифных войн, геополитики и давления на ФРС, а акции золотодобытчиков усиливают эффект. Однако потенциал перегретости растёт, и динамика сектора будет во многом зависеть от решений ФРС и траектории инфляции.

Золотые акции в этом году превосходят ожидания

— Newmont — Agnico Eagle Mines — Barrick Mining — Wheaton Precious Metals
— Индекс S&P 500



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg. Данные нормализованы с учетом процентного роста по состоянию на 31 декабря 2024 г.

В Европе инфляция остаётся вблизи цели ЕЦБ (август: **2,1%**), что укрепляет сценарий удержания ставок.

В Великобритании Бейли (BoE) подчеркнул «сомнения» в продолжении цикла смягчения, указывая на риски по рынку труда и инфляции.

В Японии реальные зарплаты впервые с начала года показали рост, усилив ожидания повышения ставки Банка Японии уже в октябре; Nikkei и TOPIX завершили неделю ростом.

В Китае интересная динамика: несмотря на слабость макро (замедление роста, угроза тарифной войны, спад в недвижимости), **CSI 300** с апреля вырос более чем на 20%. Основные драйверы: *массовая внутренняя ликвидность и ажиотаж вокруг AI*.

Вокруг развития ИИ и правительственных кампаний (anti-involution, снижение ценовых войн) подталкивает инвесторов в риск.

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.