

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

8 – 12 сентября 2025 года



8 – 12 сентября 2025 года

Ключевые темы недели

01



США: ралли на ожиданиях снижения ставки ФРС и ИИ-оптимизме

02



Про золото

03



Глобальные рынки

США: ралли на ожиданиях снижения ставки ФРС и ИИ-ОПТИМИЗМЕ

Неделя прошла в плюс: **S&P 500 +1,37% (YTD +11,95%), Nasdaq +1,57% (YTD +14,66%), Dow Jones +0,70% (YTD +7,73%)**. Рынок отыгрывает высокий шанс снижения ставки ФРС 16–17 сентября: инфляция по августу выглядит контролируемой, рынок труда остывающим, а это поддерживает переоценку мультипликаторов. Доходность 10-летних UST подходила к **4,0%** и закрылась около **4,06%**

Позитив по ИИ в США на этой неделе был из-за **Oracle**, которая резко повысила прогноз по выручке облачной инфраструктуры благодаря подписанным многомиллиардным контрактам и стратегии MultiCloud, и сообщила о взрывном росте RPO до **\$455 млрд**, рынок мгновенно переоценил траекторию спроса на ИИ-ёмкости. Для индексов это сигнал, что корпоративные бюджеты на ИИ-инфраструктуру перетекают из «обещаний» в реальные графики ввода дата-центров.

Ключевые индексы

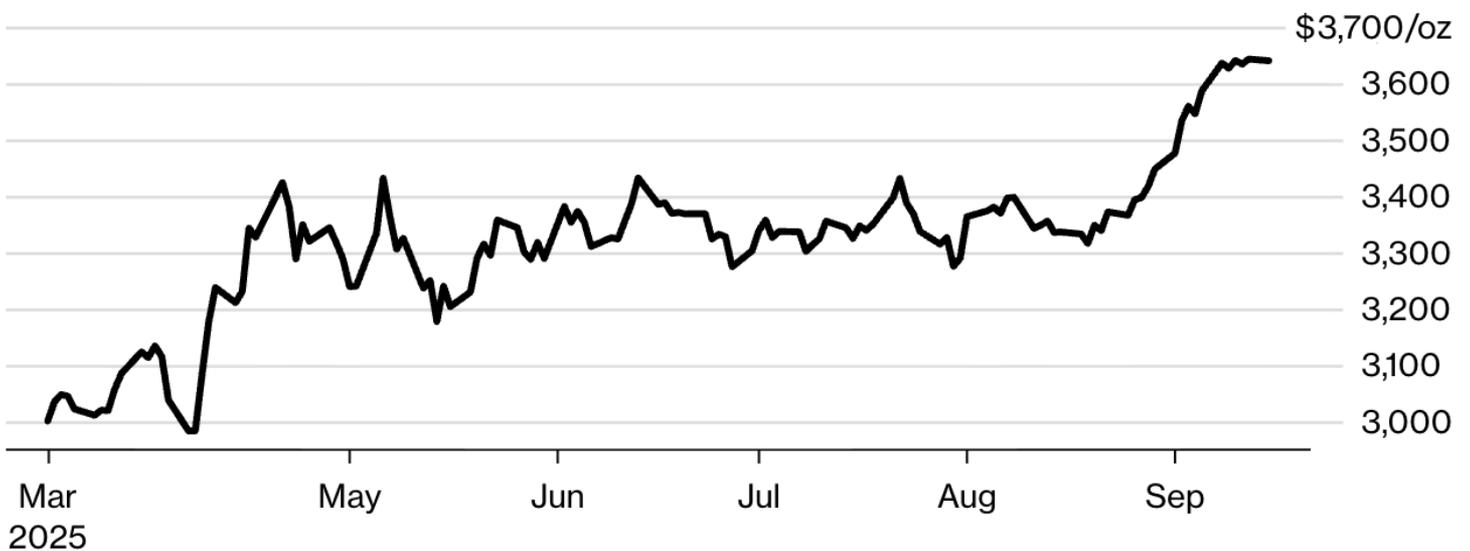
Название	1 неделя	1 месяц	YTD	1 год	3 года
KASE	1,22%	3,77%	27,67%	37,27%	126,60%
S&P 500	1,37%	2,09%	11,95%	16,89%	69,99%
Nasdaq	1,57%	2,40%	14,66%	25,86%	93,40%
Другие индексы					
Dow Jones	0,70%	1,98%	7,73%	10,12%	48,70%
STOXX 600	0,84%	0,56%	9,66%	8,07%	36,36%
CSI 300	1,47%	7,87%	15,20%	43,49%	15,27%
Hang Seng	3,17%	4,66%	31,84%	51,80%	40,96%
Товары					
Gold	0,14%	8,72%	39,25%	42,26%	119,85%
Brent Oil	1,88%	2,14%	-9,89%	-7,55%	-26,37%
Crude Oil WTI	1,22%	0,35%	-11,55%	-8,69%	-25,65%
Криптовалюта					
BTC/USD	2,59%	-2,06%	22,81%	97,49%	480,55%

Фьючерсы на золото поднялись **четвёртую неделю подряд** и установили **новый исторический максимум, кратко достигнув \$3 706 за унцию во вторник утром**. За последние четыре недели рост превысил **10%**, а в пятницу днём металл торговался около **\$3 681 за унцию**.

Комбинация *падающих доходностей* и *поиска страховки* делает золото главной «подушкой» портфелей: при снижении реальной доходности роль золота в диверсификации только усиливается.

Золото выходит из летнего затишья

✓ Спотовое золото, долларов за тройскую унцию



Источник: Bloomberg

В Европе неделя прошла на позитиве ожиданий *смягчения ФРС*: общеевропейский **STOXX Europe 600 +1,03%**, при этом **FTSE MIB +2,30%**, **CAC 40 +1,96%**, **DAX +0,43%**, **FTSE 100 +0,82%**.

ЕЦБ сохранил депозитную ставку на **2%**, обозначив, что инфляция близка к цели и экономика чувствует себя «в неплохом месте», но слегка повысил прогнозы по росту и CPI, что рынок прочитал как паузу в цикле смягчения.

В Японии рынок акций ускорился: **Nikkei 225 +4,07%**, **TOPIX +1,78%**. Политическая неопределённость после заявления премьера **Сигэру Исибы** об уходе рынок принял спокойно: инвесторы сфокусированы на возможной более *экспансионистской* фискальной траектории нового руководства, включая потенциальные снижения подоходного и потребительского налогов. Доходность **JGB 10Y** поднялась к **1,58%** с **1,57%**. **Банк Японии** 19 сентября, вероятно, сохранит паузу, оценивая влияние тарифов США.

В Китае настроение розничных инвесторов остаётся бычьим: **CSI 300 +1,38%**, **Shanghai Composite +1,52%**, **Hang Seng +3,82%**. Ралли подпитывают *домашняя ликвидность*, технологическая повестка и официальная кампания против «инволюции» - ожидание сокращения передела и ценовых войн в отдельных секторах поддерживает мультипликаторы. Макроданные при этом указывают на **затяжную дефляцию**: **PPI -2,9% г/г** (35-й месяц подряд в минусе) и **CPI -0,4% г/г** в августе. *Позитив по ИИ* здесь прямой: акцент Пекина на **местный техсектор** и продвижение локальных ИИ-платформ создают спрос на местные полупроводники, софт и сервисы, что расширяет «вдох» для китайского техсектора даже на фоне слабого жилья.

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.