

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

22 – 26 сентября 2025 года



22 – 26 сентября 2025 года

Ключевые темы недели

01



Рынок США

02



Акции, облигации и
золото

03



Глобальные рынки

Неделя началась с рекордных максимумов по основным американским индексам, но уже со вторника настроение развернулось: *S&P 500* просел на **0,75%**, *Nasdaq* - на **1,34%**, *Dow* - на **0,29%**. Поводом стали более жёсткие комментарии *Федрезерва* и политическая нервозность вокруг продления финансирования правительства США. Макроданные при этом выглядели крепко: базовый индекс цен расходов на личное потребление (*PCE*) в августе держится на уровне **2,9%** год к году, а ВВП за второй квартал пересмотрен вверх до **3,8%** в годовом выражении - явный контраст со слабым первым кварталом.

На фоне геополитических рисков и ожиданий дальнейшего смягчения политики к концу года золото взяло новую историческую вершину - выше **\$3 800** за унцию - и растёт шестую неделю подряд, тогда как нефть в США прибавила свыше **5%**, приблизившись к **\$66** за баррель. Потребительские настроения, напротив, ухудшаются: сентябрьский индекс *Мичиганского университета* снизился до **55,1** с **58,2**. Рынок трудоустроился в режим «ожидания»: свежий отчёт по занятости в конце недели даст ответ, стало ли ослабление рынка труда в августе (всего **22 тыс.** новых рабочих мест и безработица **4,3%**) тенденцией.

Ключевые индексы

Название	1 неделя	1 месяц	YTD
KASE	1,01%	2,31%	28,26%
S&P 500	-0,75%	2,84%	12,96%
Nasdaq	-1,34%	4,79%	16,43%
Другие индексы			
Nasdaq 100	-1,04%	4,65%	16,62%
Dow Jones	-0,29%	1,54%	8,70%
Валютный индекс			
US Dollar Index	0,64%	0,19%	-9,70%
Товары			
Gold	2,03%	9,16%	45,32%
Brent Oil	3,27%	0,01%	-8,72%
Криптовалюта			
BTC/USD	-0,38%	3,10%	19,83%

В акциях неделя прошла под знаком «передышки» после затяжного ралли. Лидировали энергетики, им помог рост нефти и политические сигналы о жёсткой позиции США в отношении российских энергопоставок.

В начале недели рынок ещё подталкивали истории роста в технологиях, включая новости вокруг *NVIDIA*, но разговоры о перегреве в *ИИ* и «дорогих» оценках быстро вернули продавцов.

На долговом рынке тон задали ожидания по ставкам: короткие и средние сроки показали рост доходностей на фоне сильных макроданных и осторожной риторики *FPC*, длинный конец кривой остался почти без изменений.

Золотое ралли всё больше подпитывают фонды: по данным *WGC*, в США притоки в золотые ETF превысили **\$32 млрд** с начала года, из них около **\$13 млрд** пришлись на **GLD**, который в пятницу поставил исторический рекорд - **\$2,2 млрд** за день. Это уже стадия «страха упущенной выгоды»: *GLD* становится главным каналом ликвидности и, при сохранении импульса, способен дальше подталкивать рынок.

Глобальные потоки фондов (за неделю)	
Топ-10 по притоку средств	Оценочный чистый приток, млн \$
Акции США	25 003,09
Денежный рынок (USD)	20 945,36
Краткосрочные гособлигации США (USD)	7 777,19
Товары: драгоценные металлы	5 051,73
Акции развивающихся рынков (глобально)	1 989,71
Акции сектора промышленности	1 654,16
Акции финансового сектора	1 445,10
Альтернативные активы: прочее	1 329,21
Краткосрочные облигации (USD)	1 308,39
Краткосрочные облигации (глобальные)	1 097,65

За пределами США картина неоднородная. В Европе широкая корзина акций осталась около нуля, тогда как национальные индексы прибавили понемногу.

Деловая активность в еврозоне (индекс *PMI*) поднялась до максимума за 16 месяцев - **51,2** пункта, - но в Великобритании заметно остыла.

Риксбанк в Швеции снизил ставку ещё на четверть пункта до **1,75%**, сигнализируя о паузе в цикле.

В *Японии* акции выросли, *иена* ослабла к **149,7** за доллар, а инфляция по Токио (**2,5% г/г**) остудила ожидания немедленного повышения ставки *Банком Японии*.

В *Китае* материковые индексы закрылись в плюсе благодаря высокой внутренней ликвидности и интересу к локальным *ИИ*-историям, тогда как *Гонконг* скорректировался.

Глобально цикл смягчения идёт, но темп и траектория различаются.

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.