

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

6 – 10 октября 2025 года



6 – 10 октября 2025 года

Ключевые темы недели

01



Рынки: разворот
недели

02



Тарифы и Китай

03



Глобальные рынки:
Европа, Япония,
Китай и ЕМ

Неделя завершилась *резкой фиксацией прибыли*: **S&P 500 - 2,4%, NASDAQ -2,5%, Dow Jones -2,7%** после пятничного твита о возможном усилении тарифов США против Китая. До этого рынок держался в плюсе на фоне ожиданий старта сезона отчётности и интереса к компаниям, связанным с искусственным интеллектом. *Защитные активы* повели себя по-классике: **золото взлетело выше \$4 000 за унцию** (прирост с начала года около 54%).

На долговом рынке доходности **U.S. Treasuries** понизились - спрос на «тихую гавань» усилили и тарифные риски, и продолжающаяся *приостановка работы правительства США*, из-за которой статистика выходит с задержкой.

Протоколы ФРС подтвердили осторожную готовность к *дополнительным* снижением ставки при риске ослабления рынка труда, что рынок трактует как *мягкий* сценарий политики в конце года.

На старте сезона отчётности консенсус ждёт **+8% г/г** по прибылям S&P 500 за 3К, а дивидендная динамика ускорилась: **\$10,6 млрд чистого увеличения** в 3К против **\$7,4 млрд** кварталом ранее; на **2025 год** прогнозируется рекорд по повышению выплат около +6% к 2024-му.

Ключевые индексы			
Название	1 неделя	1 месяц	YTD
KASE	-0,56%	-0,78%	27,41%
S&P 500	-2,79%	-0,48%	11,41%
Nasdaq	-3,21%	0,29%	14,98%
Другие индексы			
Nasdaq 100	-3,03%	0,54%	15,27%
Dow Jones	-2,60%	-0,77%	6,90%
Долговой рынок			
U.S. 10Y	-2,23%	0,22%	-11,00%
U.S. 30Y	-2,61%	-0,96%	-3,15%
Валютный индекс			
US Dollar Index	1,03%	1,61%	-8,63%
Товары			
Gold	2,88%	10,97%	54,89%
Brent Oil	-2,54%	-4,75%	-14,51%
Криптовалюта			
BTC/USD	-7,67%	-0,37%	22,80%

Ключевой источник стресса - *риторика об усилении тарифов*. По оценкам Bloomberg Economics, **добавка в 100 п. п.** к текущим ставкам поднимет *эффективный тариф* США на китайские товары к **140%**, то есть к уровню, который фактически **останавливает торговые потоки**, а не просто повышает издержки.

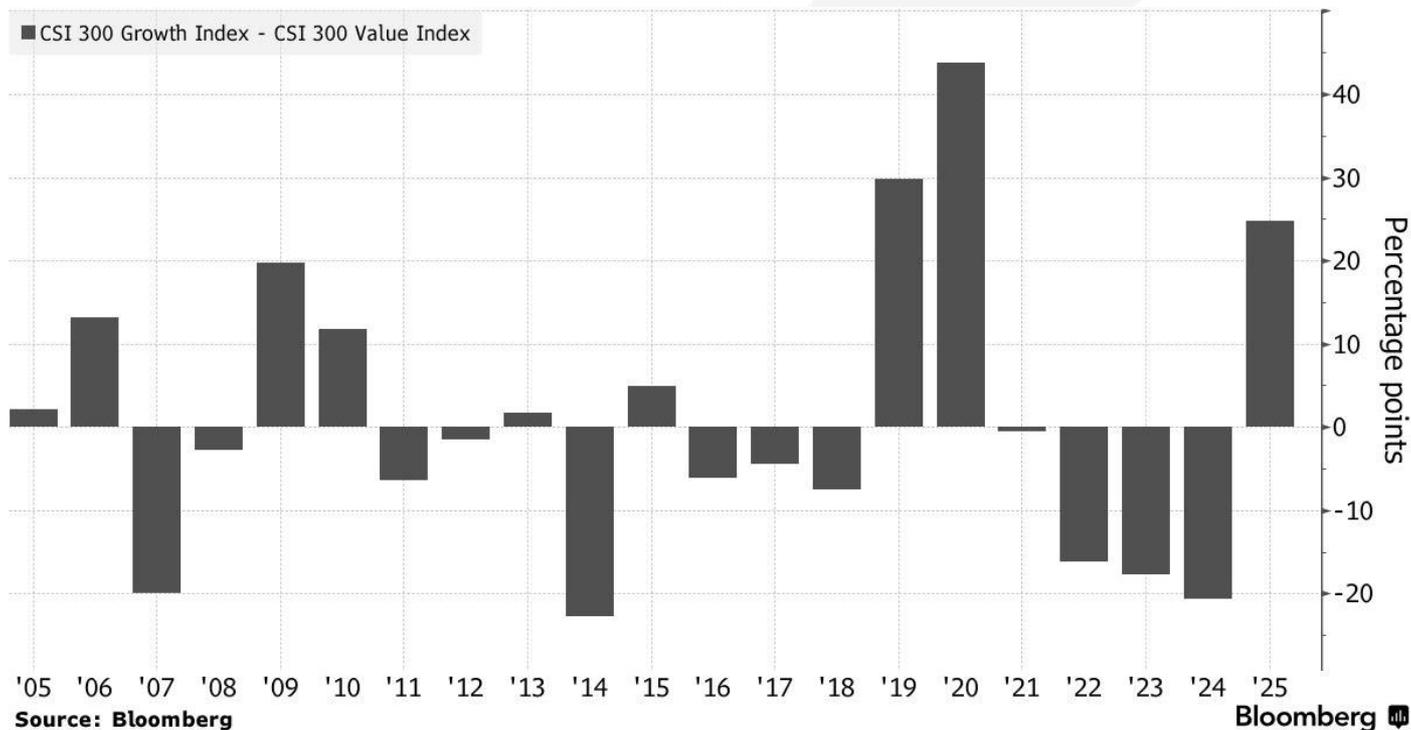
Прямой удар пришёлся бы на **финальные месяцы года**, когда на них приходится *около 20%* годового экспорта, а со временем импортеры в США стали бы *ускоренно диверсифицировать цепочки поставок*.

Неопределённость грозит «заморозить» и без того хрупкие потребление и инвестиции в Китае и быстро перечеркнуть **20% ралли CSI 300** с июня, которое во многом отражало ставку на *деэскалацию* и потенциал технологий.

Эскалация носит *двусторонний* характер: после **новых портовых сборов** для судов США и **ужесточения контроля экспорта редкоземов** со стороны Пекина в ответ прозвучала угроза тарифов, а путь к сделке стал «более узким и длинным».

Однако **Трампа уже смягчил тон**, дав понять, что «не хочет вредить Китаю», и фьючерсы отскочили на 1–2%. Но это пока что слова: **официальной отмены/приостановки объявленных 10 октября пошлин в 100%** нет, Пекин их публично критикует и оставляет пространство для переговоров. Рынок трактует это как тактическую паузу, а не как разворот политики.

Китайские акции роста уверенно обогнали акции стоимости в 2025 году



Положительные столбики = превышение доходности акций роста над «стоимостью»; отрицательные -отставание роста от стоимости.

В **Китае** короткая торговая неделя завершилась смешанной динамикой: **CSI 300 -0,5%**, **Shanghai Composite +0,4%**, **Hang Seng -3,1%**.

Инвесторы ждут *четвёртого пленума* (20–23 октября) и сигналов по следующему пятилетнему плану; на фоне эскалации тарифной повестки и контроля экспорта редкоземельных металлов - это давит на оценку рисков, особенно в **Гонконге**. При этом сохраняется **внутрирыночный разброс**: компании «роста» продолжают обгонять «стоимость» в 2025 году, что отражает ставку на технологии и услуги при слабой промышленной тяге.

В **Европе** неделя прошла под знаком *снятия перекупленности* и политической неопределённости: **STOXX 600 -1,1%, CAC 40 -2,0%, FTSE MIB -2,8%, DAX -0,6%, FTSE 100 -0,7%**.

Статистика усилила разговоры о *рецессии в промышленности Германии*: **-4,3% м/м** по выпуску в августе, слабые **экспортные** данные, а также охлаждение **рынка жилья в Великобритании** и продолжающийся политический шторм во Франции.

Япония стала исключением: **Nikkei 225 +5,1%, TOPIX +2,2%** на смене лидерства в **Либерально-Демократической Партии** и надеждах на *стимулы*, при этом **иена** ослабла к *JPY 153* за доллар, а доходность **10-летних JGB** поднялась к **1,69%** - максимумам с 2008-го. Однако выход **Komeito** из коалиции уже *подпортил* ралли, усилив риск *досрочных выборов*.

По **ЕМ**: в Азии риск-аппетит чувствителен к заголовкам о тарифах и редкоземельных металлах, тогда как в ЕМЕА и ЦВЕ локальные ЦБ идут на смягчение **Польша** и **Филиппины** снизили ставки на *25 б.п.*, ссылаясь на **улучшение инфляционного горизонта** и *ослабление внутреннего спроса*. Это поддержало локальные облигации, но валютный эффект ограничен из-за крепкого доллара и расширения премий за политический 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.