

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

13 – 17 октября 2025 года



13 – 17 октября 2025 года

Ключевые темы недели

01



Что было на рынках:
небольшой рост на
мягких сигналах ФРС
и старте отчётного
сезона

02



Денежно-кредитная
политика и
доходности: курс на
смягчение, но риски
не ушли

03



Глобальные рынки:
Европа, Япония,
Китай и ЕМ

Что было на рынках: небольшой рост на мягких сигналах ФРС и старте отчётного сезона

Неделя началась отскоком акций США после резкой распродажи и частичной де-эскалации тарифной риторики США-Китай. Поддержку добавили голубиные комментарии Федрезерва и сделки в области ИИ.

По мере старта отчётности банки задали тон: доля компаний S&P 500, превысивших консенсус по прибыли, достигла 86% - это улучшило настроение. Но к четвергу волну оптимизма смыло: вскрылись проблемы с мошенническими кредитами у ряда региональных банков, что подняло VIX до максимумов с апреля и обнажило нервозность вокруг качества кредитов.

На долговом рынке спрос на защиту усилился: доходности средних и длинных UST снизились, 10-летка опускалась к минимумам за 12 месяцев, классический «risk-off».

Секторально лучше смотрелись коммунальные услуги, потребительские товары повседневного спроса и коммуникации, а коммерческие услуги, электроника и здравоохранение снизились. Нефть под давлением ожиданий избытка предложения и геополитики; золото обновляло пики на фоне волатильности.

Ключевые индексы

Название	1 неделя	1 месяц	YTD
KASE	-1,42%	-1,62%	25,12%
S&P 500	0,14%	-0,01%	13,30%
Nasdaq	-0,06%	0,21%	17,45%
Другие индексы			
Nasdaq 100	0,27%	0,78%	18,11%
Dow Jones	0,27%	-0,27%	8,57%
Долговой рынок			
U.S. 10Y	-0,99%	-3,00%	-12,18%
U.S. 30Y	-0,60%	-3,07%	-3,65%
Валютный индекс			
US Dollar Index	-0,79%	0,86%	-9,22%
Товары			
Gold	3,10%	14,99%	61,35%
Brent Oil	-3,40%	-8,26%	-18,05%
Криптовалюта			
BTC/USD	-3,73%	-3,78%	18,46%

Денежно-кредитная политика и доходности: курс на смягчение, но риски не ушли

Пауэлл подтвердил смещение рисков в сторону занятости, тем самым усилив ожидания дальнейшего *снижения ставок уже в этом году*, даже при инфляции выше цели. *Beige Book* описала «ровную» картину: занятость стабильна, зарплаты растут, потребление *слегка* слабеет, цены продолжают подниматься.

На этом фоне *доходности* казначейских облигаций снизились, высококачественные бумаги выросли в цене, а **инструменты эмитентов из регионального банковского сектора показали отрицательную динамику**: спреды расширились, котировки просели относительно сопоставимых по срокам U.S. Treasuries.

Доходность 10-летних гособлигаций США следует за оценкой будущей ставки федеральных фондов.



Источник: Bloomberg

Индекс STOXX 600 за неделю слегка прибавил на ожиданиях более мягкой политики ФРС и ослабления тарифной риторики. При этом динамика по странам разошлась: *Франция* уверенно выросла, а **Германия** просела из-за слабости автопрома и снижения промышленного выпуска еврозоны на 1,2% за месяц.

Великобритания продолжает балансировать у нулевого роста: ВВП прибавил лишь 0,1% м/м, безработица поднялась до 4,8%, а темп роста зарплат замедляется - это снижает давление на Банк Англии.

Во **Франции** правительство пережило вотум недоверия; событие добавило шума, но не изменило общую оценку рисков.

Япония закрыла неделю в минусе: укрепление иены к ~JPY 149 за доллар ухудшило экспортные перспективы, а доходность 10-летних JGB опустилась к 1,62% на фоне слабых ожиданий скорого повышения ставки Банком Японии.

В **Китае** акции снизились на фоне признаков дефляционного давления: PPI -2,3% г/г, CPI -0,3%, при этом базовая инфляция держится у 1,0%. Инвесторы ждут решений предстоящего пленума партии, в фокусе возможные меры для поддержки внутреннего потребления и структурных реформ.

Перу сохраняет ставку 4,25%: инфляция близка к цели, а экономическая активность, по оценке регулятора, находится «около потенциального уровня».

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.