

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

20 – 24 октября 2025 года



20 – 24 октября 2025 года

Ключевые темы недели

01



Рынки в рекордной
зоне: рост на фоне
ожиданий снижения
ставки ФРС

02



Прибыль
мегакорпораций и
давление на оценку:
доходы становятся
драйвером

03



Три года бычьего
рынка

Рынки в рекордной зоне: рост на фоне ожиданий снижения ставки ФРС



Американские индексы продолжили уверенное восхождение: *S&P 500*, *NASDAQ* и *Dow* обновили исторические максимумы, прибавив около 2% за неделю.

Поддержкой выступили более мягкие данные по инфляции - индекс потребительских цен в сентябре вырос на 3.0% год к году при прогнозе 3.1%. Эти цифры усилили ожидания, что ФРС снизит ставку на 0,25 п.п. уже на заседании 29 октября.

Фьючерсы на ставки оценивают вероятность такого шага в 97%, а рынок облигаций уже закладывает курс на дальнейшее смягчение в 2026 году. В совокупности это формирует **наиболее благоприятную монетарную среду за последние три года**, что стало катализатором роста риск-активов.

Ключевые индексы

Название	1 неделя	1 месяц	YTD
KASE	-0,37%	-3,08%	24,52%
S&P 500	2,08%	3,21%	16,89%
Nasdaq	2,98%	4,63%	22,41%

Другие индексы

Nasdaq 100	2,76%	4,92%	22,89%
Dow Jones	1,32%	2,65%	11,75%

Долговой рынок

U.S. 10Y	0,56%	-3,77%	-12,84%
U.S. 30Y	0,09%	-3,23%	-4,87%

Валютный индекс

US Dollar Index	-0,25%	0,80%	-9,03%
-----------------	--------	-------	--------

Товары

Gold	-3,98%	2,35%	49,40%
Brent Oil	4,74%	-5,96%	-14,36%

Криптовалюта

BTC/USD	5,17%	-0,31%	21,80%
---------	-------	--------	--------

Цены актуальны на 28.10.2025 (13:00)

Прибыль мегакорпораций и давление на оценку: доходы становятся драйвером

Сезон отчётности за 3 квартал укрепляет картину умеренного, но устойчивого роста: по итогам уже опубликованных результатов *годовой* рост прибыли S&P 500 оценивается в 8,5%. Основной вклад вносит технологический сектор - *информационные технологии и коммуникационные сервисы* обеспечивают около 60% прироста.

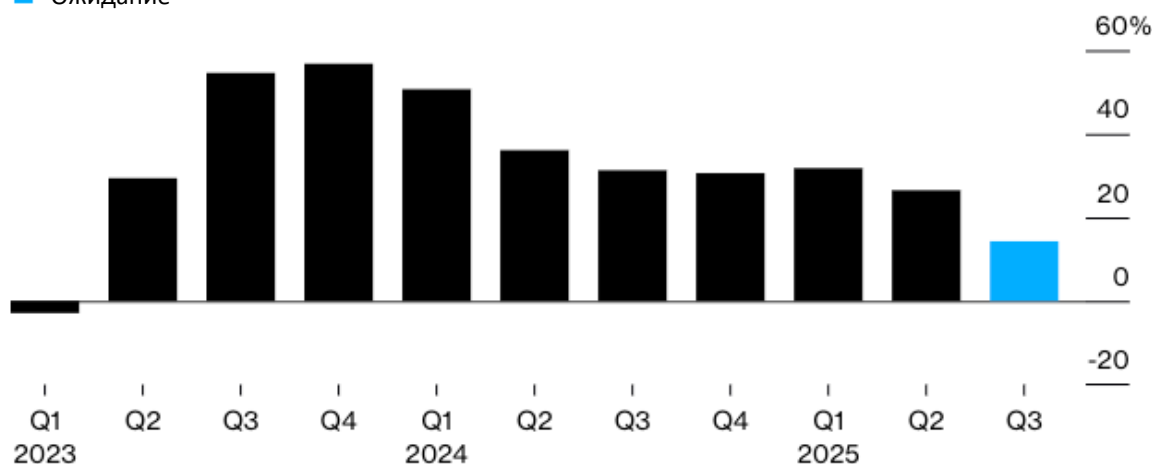
Так называемая «великолепная семёрка» показывает средний рост прибыли на уровне 15%, тогда как остальные компании индекса 6-7%. Однако при текущих мультипликаторах, *P/E около 31x*, даже сильные результаты воспринимаются рынком с осторожностью.

Согласно данным Bloomberg Intelligence, ожидается, что «Великолепная семёрка» продемонстрирует рост прибыли на 14% в третьем квартале, что ниже 27% во втором квартале. Это почти вдвое превышает ожидаемый рост прибыли для индекса S&P 500 в 8%, но при этом это будет самый медленный темп роста для группы с первого квартала 2023 года.

Рост прибыли Magnificent Seven замедляется

Ожидается, что рост в третьем квартале будет минимальным с начала 2023 года

■ Ожидание



Источник: Bloomberg Intelligence

Текущий бычий рынок, стартовавший в октябре 2022 года, отметил трёхлетие, прибавив около 90% от минимума. Исторически это лишь середина цикла - средняя продолжительность подобных периодов превышает пять лет, а средний рост - около 200%.

Теперь, когда ФРС смягчает политику, а инфляция стабилизируется, дальнейшее движение, вероятно, будет опираться на диверсификацию источников роста: циклические отрасли, здравоохранение, а также малые и средние компании за пределами США.

Иными словами, **рынок выходит из фазы «технологической концентрации» и готовится к более широкому восстановлению**, что открывает пространство для переоценки стратегий и обновления портфелей.

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.