

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

27 – 31 октября 2025 года



27 – 31 октября 2025 года

Ключевые темы недели

01



Позитивная динамика
и реакция на решения
ФРС

02



Корпоративные
результаты и роль ИИ

03



Макро и политика:
торговая разрядка

Американские фондовые индексы завершили октябрь ростом, продлив свою серию положительных месяцев до семи подряд.

Ралли возглавили технологические гиганты, чьи отчёты подтвердили устойчивость корпоративных прибылей. В то же время индексы среднего и малого бизнеса отставали: Russell 2000 снизился на 1,3%, отражая чувствительность этих компаний к ставкам и росту доходностей.

ФРС ожидаемо снизила ставку на 25 б.п. второй раз подряд, доведя диапазон до 3,75-4%. Однако комментарии Джерома Пауэлла охладили ожидания дальнейшего смягчения в декабре. Он отметил отсутствие консенсуса внутри Комитета и подчеркнул, что «ещё не факт», что цикл снижения продолжится. В результате доходность 10-летних казначейских облигаций выросла до 4,09%, а рынки скорректировали вероятность декабрьского снижения до 60%.

Ключевые индексы

Название	1 неделя	1 месяц	YTD
KASE	3,35%	0,23%	28,66%
S&P 500	-0,51%	1,85%	16,30%
Nasdaq	0,37%	4,15%	22,86%

Другие индексы

Nasdaq 100	0,14%	4,33%	23,06%
Dow Jones	0,04%	1,72%	11,80%

Долговой рынок

U.S. 10Y	2,28%	-0,75%	-10,59%
U.S. 30Y	2,14%	-3,07%	-2,46%

Валютный индекс

US Dollar Index	1,12%	2,22%	-7,92%
-----------------	-------	-------	--------

Товары

Gold	0,25%	2,73%	52,05%
Brent Oil	-1,71%	-0,05%	-13,59%

Криптовалюта

BTC/USD	-5,58%	-11,91%	14,93%
---------	--------	---------	--------

Позитивным катализатором остаются корпоративные отчёты: прибыль компаний из S&P 500 по итогам III квартала, по данным FactSet, растёт на 10,7% против ожидавшихся 8%. Сильные результаты технологического сектора укрепляют уверенность в устойчивости прибыли, хотя оценки по-прежнему требуют подтверждения ростом выручки в 2026 году.

Тема искусственного интеллекта остаётся главным драйвером роста. Несмотря на разнородные результаты мегакэпов (Meta и Microsoft слабее ожиданий, Apple и Amazon лучше), совокупное влияние сектора вновь вывело Nasdaq на рекорд.

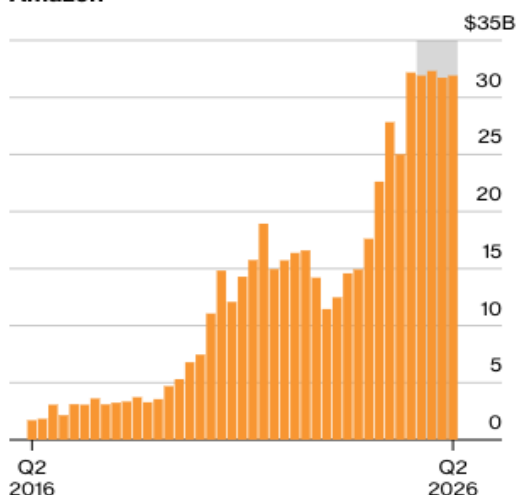
Пауэлл отверг сравнения с «пузырём доткомов», отметив, что текущие компании демонстрируют реальные доходы и бизнес-модели. Тем не менее, оценки остаются напряжёнными, и рынок требует подтверждения фундаментальной устойчивости.

Капитальные расходы резко возросли среди технологических гигантов

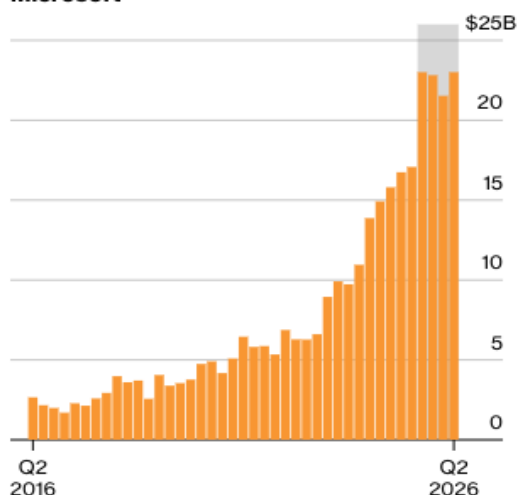
Ожидается, что в третьем квартале группа потратит более 100 миллиардов долларов.

■ Ежеквартальные капитальные расходы ■ Оценки

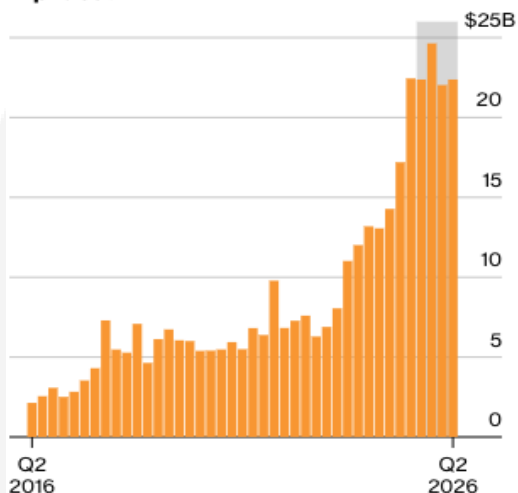
Amazon



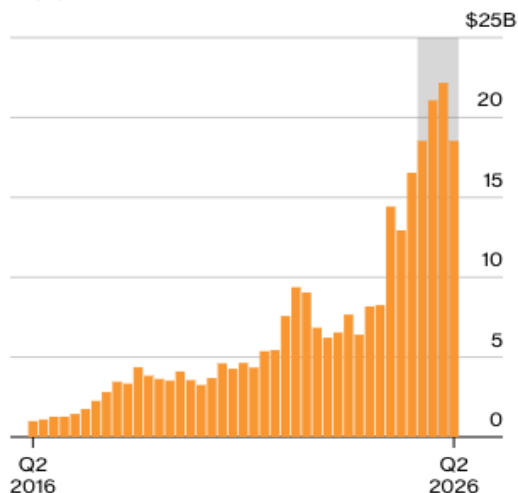
Microsoft



Alphabet



Meta



Source: Bloomberg

Ключевым геополитическим событием стало соглашение между США и Китаем о частичном снятии тарифов, совокупная ставка на китайский импорт снизится с 57% до 47%. Стороны также договорились по ряду спорных вопросов, включая экспорт редкоземельных металлов и закупки американской сои. Это решение ослабило напряжённость и поддержало аппетит к риску.

Однако внутренняя ситуация в США остаётся напряжённой: правительственный шатдаун, начавшийся 1 октября, парализовал публикацию макроэкономических данных, включая ВВП за III квартал и отчёт по занятости. По оценке СВО, текущие потери ВВП могут достигнуть 1,5–2% к концу ноября, что эквивалентно около \$40 млрд. Инвесторы пока игнорируют этот фактор, но риски политического давления на экономику нарастают.

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.