

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

10 – 14 ноября 2025 года



10 – 14 ноября 2025 года

Ключевые темы недели

01



Динамика рынков и
ключевые факторы
недели

02



Последствия
завершения
приостановки работы
правительства США

03



Ротация на рынках

Минувшая неделя вновь оказалась волатильной: активы реагировали на неопределённость вокруг будущей траектории процентных ставок и замедление темпов роста в технологическом секторе.

Вероятность снижения ставки Федеральной резервной системой в декабре заметно уменьшилась. По данным срочного рынка, оценка вероятности понижения сократилась почти вдвое за неделю до 46%. Это поддержало рост доходностей государственных облигаций и усилило осторожность инвесторов.

Одновременно завершается публикация корпоративной отчётности за третий квартал. В целом результаты компаний оказались выше ожиданий: прогнозируемый рост прибыли по S&P 500 составил около 13%, заметно выше оценок начала сезона. На этом фоне секторные различия становятся всё более выраженными: компании промышленности и здравоохранения демонстрируют устойчивость, тогда как высокотехнологичные отрасли проходят через период охлаждения после длительного роста.

Ключевые индексы

Название	1 неделя	1 месяц	YTD
KASE	-1,81%	-2,37%	23,31%
S&P 500	-1,44%	1,05%	14,49%
Nasdaq	-2,66%	0,97%	18,59%
Другие индексы			
Nasdaq 100	-2,36%	0,77%	19,02%
Dow Jones	-0,47%	2,07%	10,82%
Долговой рынок			
U.S. 10Y	0,39%	2,92%	-9,76%
U.S. 30Y	0,55%	2,72%	-1,19%
Валютный индекс			
US Dollar Index	-0,22%	0,95%	-8,40%
Товары			
Gold	-1,23%	-3,37%	54,15%
Brent Oil	0,53%	5,07%	-13,72%
Криптовалюта			
BTC/USD	-9,60%	-10,78%	2,19%

Последствия завершения приостановки работы правительства США

Завершение **43-дневной паузы в работе правительства США** снимает краткосрочные риски для государственных служб и восстанавливает регулярную публикацию экономической статистики. Около 1,4 млн федеральных сотрудников получают выплату задержанной зарплаты, а ключевые программы, включая продовольственную поддержку, возобновлены. Это смягчит давление на потребительские расходы в ближайшие недели.

Тем не менее экономисты ожидают, что ситуация всё же отразится на темпах роста: оценки на четвёртый квартал понижены с диапазона 2,5-3% до приблизительно 1-1,5%.

Часть данных за период приостановки может оказаться неполной - например, отчёт по рынку труда за октябрь будет опубликован без информации об уровне безработицы.

С восстановлением работы ведомств публикации вернутся к стандартному графику постепенно.

Структурные изменения в технологическом секторе и ротация в рынках

Технологический сектор США, который обеспечивал значительную часть роста рынка в течение года, в ноябре демонстрирует признаки замедления. После почти **55-процентного роста NASDAQ с апрельских минимумов** инвесторы фиксируют прибыль и переоценивают перспективы.

Среди ключевых факторов: изменение финансовых и операционных моделей крупнейших компаний. Многие из них увеличивают долговую нагрузку, направляя средства на масштабные инвестиции в центры обработки данных и инфраструктуру для искусственного интеллекта. Объём таких вложений в 2026 году может превысить 500 млрд долларов, что потенциально окажет давление на рентабельность в будущем.

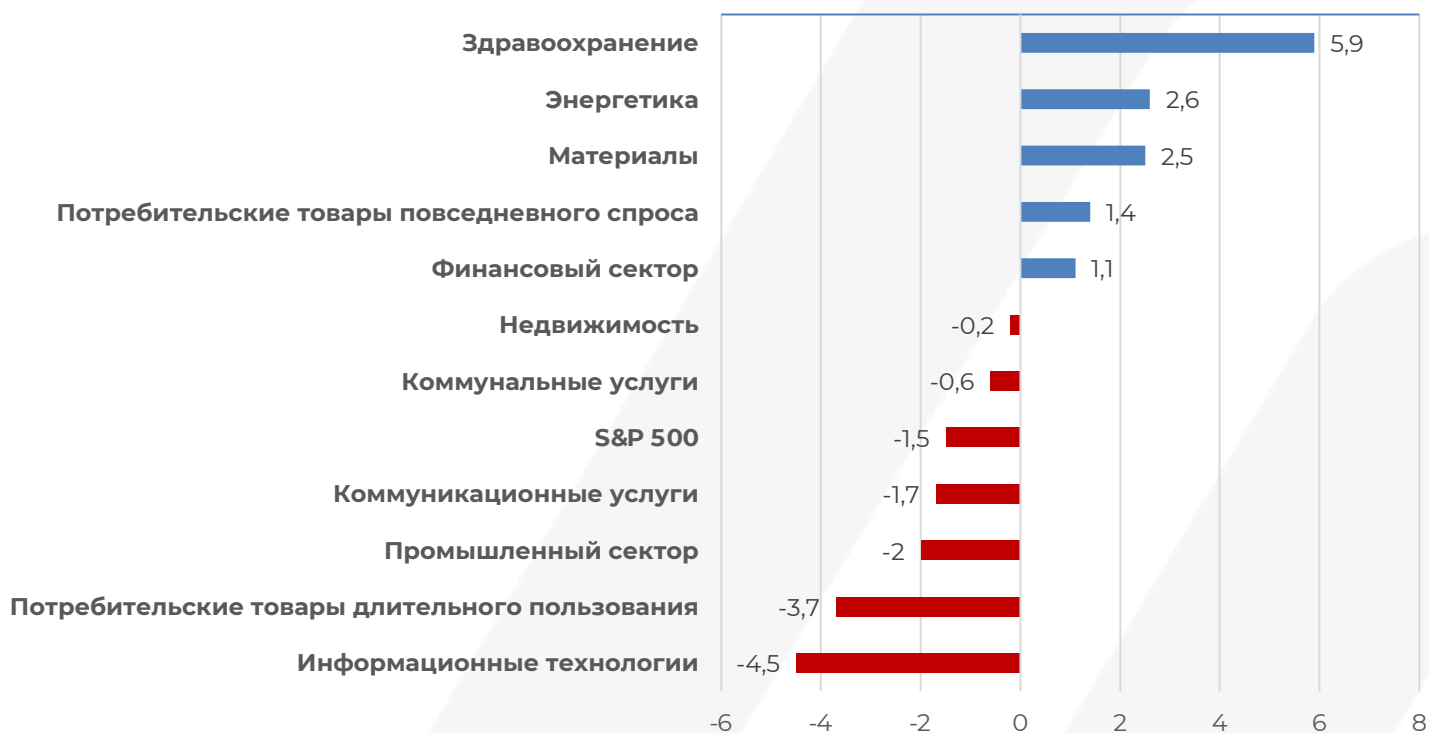
Одновременно ожидания инвесторов перед публикацией отчётности были завышены, а вероятность снижения ключевой ставки теперь ниже, чем месяц назад. Всё это способствует ротации в пользу более стабильных отраслей: *промышленности, здравоохранения и сырьевого сегмента.*

При этом фундаментальная история развития технологий и искусственного интеллекта остаётся в силе: компании продолжают демонстрировать уверенный рост выручки и сохраняют планы по инвестициям.

На фоне повышенной неопределённости сохраняется актуальность диверсификации: сочетание крупных и средних компаний, отраслей промышленности и здравоохранения, а также доли развивающихся рынков позволяет сбалансировать влияние колебаний технологического сегмента.

Структурные изменения в технологическом секторе и ротация на рынках

Доходность секторов (с начала ноября, %)



Источник: Factset

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.