

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

24 – 28 ноября 2025 года



24 – 28 ноября 2025 года

Ключевые темы недели

01



Восстановление
рынков

02



Европа и Азия:
инфляция
стабилизируется

03



Золото укрепляется

Индексам США удалось показать уверенный рост благодаря *слабее ожиданий макроданным* и комментариям представителей ФРС, которые усилили вероятность снижения ставки уже в декабре. Особенно выделился сегмент малых компаний — он стал бенефициаром улучшившегося настроения и снижения доходностей. Технологический сектор также отыграл часть недавней просадки, поскольку опасения относительно затрат на ИИ временно отошли на второй план.

При этом динамика труда остаётся смешанной: первичные **заявки на пособия по безработице обновили минимум** с апреля, но продолжающие заявки повысились и остаются близко к локальным максимумам. *Снижение потребительской уверенности* сигнализирует, что домохозяйства остаются чувствительными к ценам, тарифам и политической неопределённости, что может влиять на траекторию потребления в конце года.

Ключевые индексы

Название	1 неделя	1 месяц	YTD
KASE	1,62%	-4,03%	22,70%
S&P 500	2,15%	0,13%	16,45%
Nasdaq	2,16%	-1,51%	21,00%
Другие индексы			
Nasdaq 100	2,26%	-1,64%	21,05%
Dow Jones	2,73%	0,32%	12,16%
Долговой рынок			
U.S. 10Y	0,17%	2,00%	-9,62%
U.S. 30Y	0,87%	2,09%	-1,13%
Валютный индекс			
US Dollar Index	-0,88%	-0,55%	-8,51%
Товары			
Gold	4,28%	7,33%	62,41%
Brent Oil	-0,39%	-3,00%	-15,43%
Криптовалюта			
BTC/USD	-2,20%	-21,85%	-7,74%

Европа и Азия: инфляция стабилизируется, центробанки действуют осторожно

Инфляционные данные основных **европейских экономик** показывают движение к *целевым уровням*: во Франции и Италии показатели стабильны, а в Испании наблюдается небольшое снижение.

Это формирует условия для более мягкой риторики **ЕЦБ**, хотя окончательное решение будет зависеть от данных по еврозоне 2 декабря.

В Великобритании бюджет с повышением налогов стал ответом на необходимость укрепления государственных финансов, но сопровождался снижением прогнозов роста экономикой.

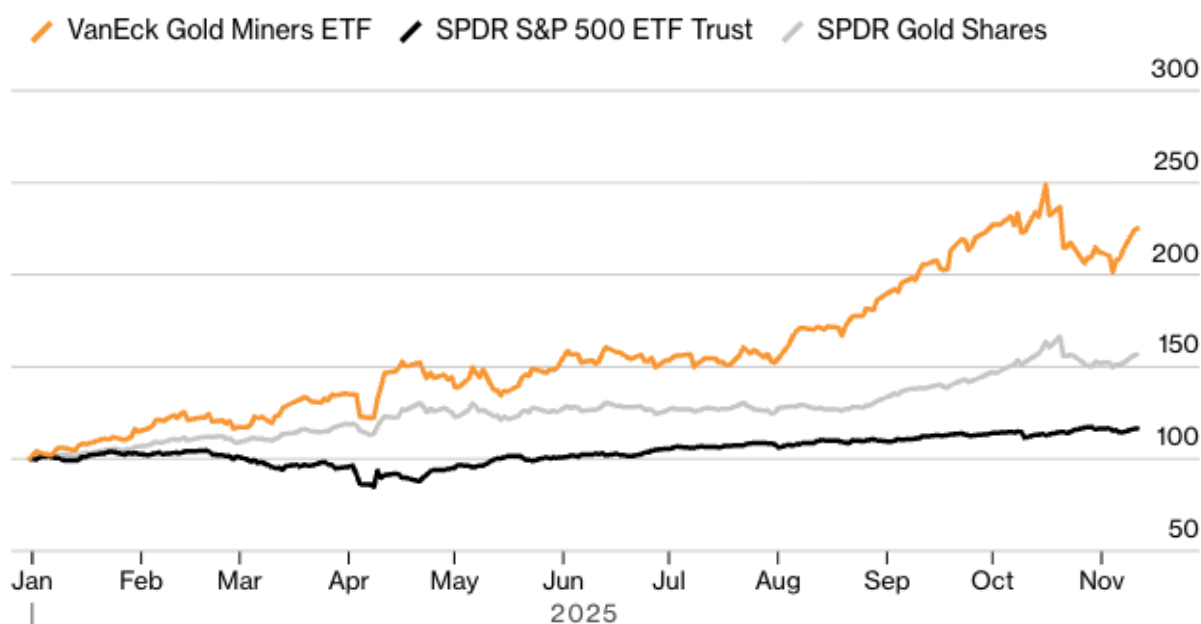
В Азии **японский рынок** продолжил рост благодаря устойчивой инфляции и сильным октябрьским данным по производству и розничным продажам. Это усиливает ожидания, что Банк Японии может перейти к умеренному ужесточению политики.

В Китае акции подросли на фоне интереса к технологиям и ИИ, хотя промышленная прибыль в октябре оказалась слабее, подтверждая, что восстановление остаётся неравномерным.

Нефть торгуется около минимальных уровней года: сочетание снижения себестоимости добычи и осторожных инвестиций в краткосрочные проекты постепенно балансирует рынок, но пока без устойчивого разворота. Потребление остаётся стабильным, однако предложения достаточно, чтобы удерживать цены под давлением.

Золото продолжает рост четвёртый месяц подряд, чему способствуют ожидания скорого смягчения политики ФРС, высокий спрос со стороны центробанков и повышенная глобальная неопределённость.

Акции золотодобывающих компаний с начала года обошли индекс S&P 500



Источник: Bloomberg

Данные нормализованы с коэффициентом 100 по состоянию на 31 декабря 2024 года.

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.