

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

1 – 5 декабря 2025 года



1 – 5 декабря 2025 года

Ключевые темы недели

01



Рост на ожиданиях
смягчения политики
ФРС

02



Рынок труда,
потребитель и эффект
конца года

03



Глобальные рынки

Крупные индексы США завершили первую неделю декабря с умеренным ростом: S&P 500 и Dow остаются в пределах процента от исторических максимумов, Nasdaq менее чем в 2% от пика.

С начала года S&P 500 прибавил около 17%, Nasdaq около 22%. Поддержкой выступают ожидания снижения ставки ФРС: фьючерсы оценивают вероятность снижения на 0,25 п.п. в **87%**, что сочетается с умеренной инфляцией (core PCE 2,8% год к году) и более мягкой краткосрочной динамикой экономики.

При этом доходности ГЦБ растут: 10-летние казначейские облигации поднялись до 4,14%, 30-летние до 4,79%.

Сильный сезон отчётности укрепляет фундамент: прибыль компаний S&P 500 в третьем квартале выросла на **13,4%**, а технологический сектор почти на 29%.

Ключевые индексы

| Название | 1 неделя | 1 месяц | YTD |
|------------------------|----------|---------|---------|
| KASE | 1,05% | -0,86% | 23,62% |
| S&P 500 | 0,85% | 2,10% | 16,81% |
| Nasdaq | 1,30% | 2,49% | 22,10% |
| Другие индексы | | | |
| Nasdaq 100 | 1,38% | 2,52% | 22,27% |
| Dow Jones | 1,41% | 2,06% | 12,72% |
| Долговой рынок | | | |
| U.S. 10Y | 1,44% | 1,51% | -9,12% |
| U.S. 30Y | 1,29% | 2,19% | 0,40% |
| Валютный индекс | | | |
| US Dollar Index | -0,47% | -0,66% | -8,79% |
| Товары | | | |
| Gold | -0,96% | 5,58% | 60,31% |
| Brent Oil | 0,02% | -0,71% | -15,35% |
| Криптовалюта | | | |
| BTC/USD | 6,67% | -11,97% | -1,64% |

Рынок труда демонстрирует неоднородную динамику. По данным ADP, частные работодатели в ноябре сократили 32 тыс. рабочих мест - *самое резкое падение с 2023 года*. Параллельно выросли объявления о сокращениях, тогда как первичные обращения за пособиями остаются низкими, что говорит скорее о постепенном охлаждении, чем о резком ухудшении.

Официальный отчёт по занятости за ноябрь (16 декабря) может подтвердить более слабый, но стабильный рынок: ожидается небольшой прирост рабочих мест, повышение безработицы до 4,5% и всё ещё *положительный реальный рост зарплат*.

Для ФРС это аргумент в пользу того, чтобы аккуратно вернуть ставку к нейтральному диапазону 3,0–3,5% в 2026 году.

Вероятность снижения ставки ФРС на 25 б.п. (350-375) на заседании 10 декабря 2025



Источник: CME Group

В Европе общеевропейский индекс завершил неделю умеренным ростом на ожиданиях будущего смягчения политики в США и Великобритании. Инфляция в еврозоне остаётся близкой к целевым 2% (2,2% год к году в ноябре), ВВП в третьем квартале пересмотрен в сторону повышения до 0,3% квартал к кварталу, безработица стабильна на уровне 6,4%.

Германия показывает оживление в промышленности за счёт крупного машиностроения, тогда как Великобритания демонстрирует устойчивость жилищного рынка при сохранении спроса на ипотеку.

В Японии и Китае влияние монетарной политики и структурных факторов более контрастно: в Японии усилились ожидания повышения ставки Банком Японии, доходности государственных облигаций выросли до максимумов с 2007 года, иена укрепилась, при этом потребительские расходы сокращаются.

В Китае фондовые индексы растут на интересе к технологиям и искусственному интеллекту, несмотря на затяжную слабость деловой активности и давление со стороны проблем на рынке недвижимости.

В Польше центробанк вновь снизил ключевую ставку: теперь до **4,0%**, опираясь на продолжающееся замедление инфляции. *CPI снизился с 2,8% до 2,4% в ноябре*. Экономика при этом ускорила до 3,8% в годовом выражении в третьем квартале благодаря росту внутреннего спроса, розничных продаж и промышленного выпуска. Однако регулятор отмечает ослабление динамики заработных плат и дальнейшее сокращение занятости в корпоративном секторе, что делает текущий цикл смягчения денежной политики более осторожным.

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.