

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

8 – 12 декабря 2025 года



8 – 12 декабря 2025 года

Ключевые темы недели

01



Реакция рынка на
решение ФРС

02



Причины снижения
технологического
сектора

03



Глобальные рынки

На неделе в США большинство индексов росло и обновляло максимумы, но финал получился смешанным: **Dow Jones прибавил около 1,5%, Russell 2000 около 1,2%**, тогда как *S&P 500* снизился примерно на 0,3%, а *Nasdaq* на 1,5%.

Ключевой драйвер: **третье подряд снижение ставки Федрезерва на 0,25 п.п. до 3,50–3,75%** и комментарии, которые рынок воспринял как готовность регулятора реагировать на ухудшение ситуации на рынке труда.

На уровне факторов недели выделялась **ротация внутри рынка**: более циклические и «стоимостные» акции выглядели устойчивее, тогда как *технологический сектор* находился под давлением на фоне обсуждений высоких оценок и неопределённости вокруг эффективности инвестиций в инфраструктуру искусственного интеллекта.

На долговом рынке динамика разошлась по срокам: *краткосрочные доходности снижались*, в то время как **длинные доходности в целом росли**, отражая сочетание ожиданий ограниченного смягчения политики и сохраняющихся инфляционных рисков.

Ключевые индексы

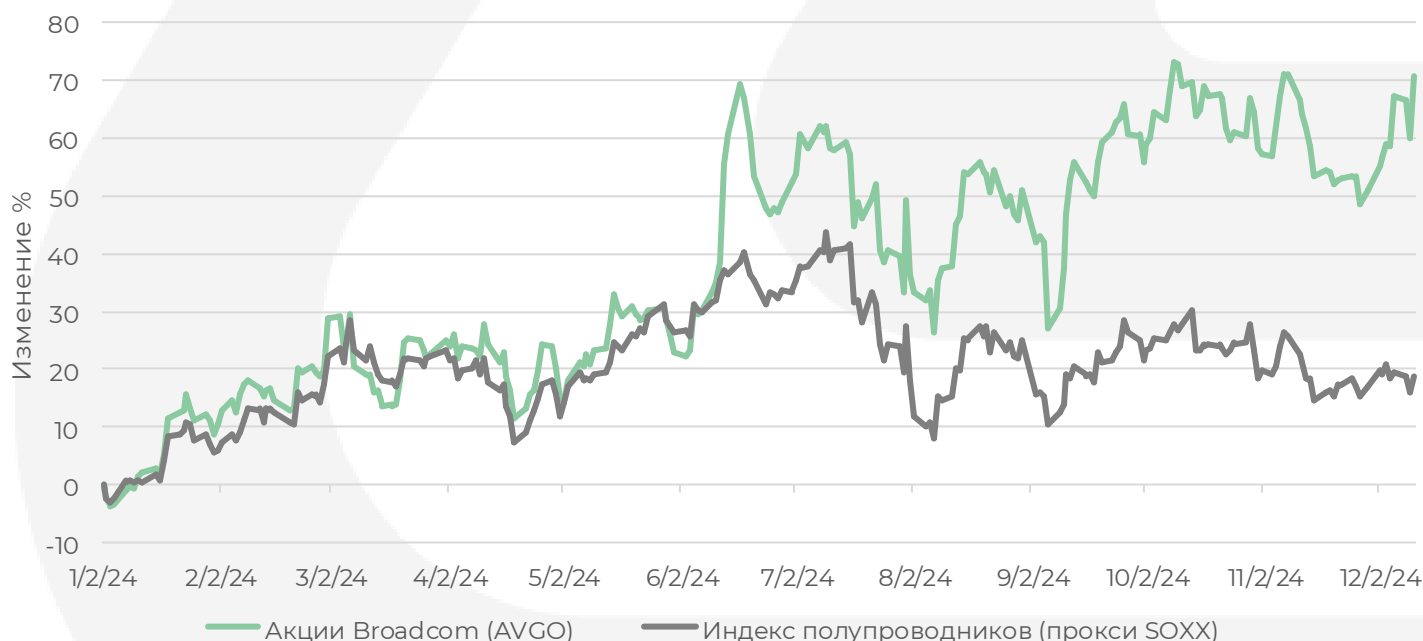
Название	1 неделя	1 месяц	YTD
KASE	1,82%	1,06%	25,88%
S&P 500	-0,28%	1,39%	16,08%
Nasdaq	-1,49%	1,29%	20,12%
Другие индексы			
Nasdaq 100	-1,68%	0,75%	19,91%
Dow Jones	1,51%	2,78%	13,90%
Долговой рынок			
U.S. 10Y	-0,12%	0,46%	-8,86%
U.S. 30Y	0,33%	1,81%	0,99%
Валютный индекс			
US Dollar Index	-0,74%	-0,96%	-9,34%
Товары			
Gold	3,74%	6,87%	65,68%
Brent Oil	-2,38%	-5,26%	-18,27%
Криптовалюта			
BTC/USD	-0,85%	-4,97%	-4,14%

Давление на технологический сектор усилилось после отчётов **Oracle** и **Broadcom**, которые стали важным сигналом для всего рынка. **Oracle** отчиталась по выручке слабее ожиданий и одновременно сообщила о **резком росте капитальных расходов**, связанных с расширением дата-центров и инфраструктуры для искусственного интеллекта. Для инвесторов это означало, что *расходы растут уже сейчас*, тогда как отдача от них смещается на более поздний срок.

У **Broadcom** реакция рынка была схожей: при сильных показателях спроса на решения для центров обработки данных инвесторов насторожили **ограниченная видимость по темпам дальнейшего роста прибыли** и высокая база ожиданий. На этом фоне рынок начал сомневаться, что текущий уровень инвестиций в технологии искусственного интеллекта способен быстро поддержать темпы роста прибыли, оправдывающие **высокие оценки всего сектора**.

В результате произошло перераспределение капитала из крупных технологических компаний в сегменты с более умеренными оценками и большей чувствительностью к снижению ставок.

Broadcom опережала сектор полупроводников за последний год



Европейские рынки завершили неделю без единого направления: *общеевропейский индекс немного снизился*, Германия показала рост, тогда как Франция — снижение. В риторике Европейского центрального банка усилились **жёсткие акценты**: отдельные представители допускают повышение ставки при подтверждении инфляционных рисков, однако **базовый рыночный сценарий — длительное сохранение ставок без изменений**.

В Великобритании макроданные ухудшились: *экономика сократилась второй месяц подряд*, а активность на рынке жилья снизилась. Швейцария сохранила ставку на уровне **0,0%** на фоне слабой инфляции.

В Японии рынки практически полностью закладывают **повышение ставки Банком Японии**, несмотря на более слабый пересмотр данных по ВВП.

В Китае фондовые индексы скорректировались, а свежие данные по инфляции подтвердили **сохранение дефляционного давления**, несмотря на меры властей.

Среди других рынков: **Турция снизила ставку**, ссылаясь на замедление инфляции, а **Бразилия сохранила ставку высокой** из-за инфляции выше цели и повышенной неопределённости.

На сырьевых рынках контраст усилился: **нефть заметно подешевела** на опасениях избытка предложения, тогда как серебро обновляло исторические максимумы и значительно опередило золото по росту с начала года. В совокупности это подчёркивает **неоднородность глобальной картины**: монетарная политика расходится по регионам, а внутри рынков усиливается дифференциация по секторам и рискам.

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.