

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

15 – 19 сентября 2025 года



15 – 19 сентября 2025 года

Ключевые темы недели

01



Рынок США

02



Оттоки из фондов

03



Глобальные рынки

Неделя прошла под знаком «страховочного» разворота **ФРС**: регулятор снизил ключевую ставку на 25 б.п., признав риски на рынке труда, но оставив подход «от заседания к заседанию».

Рынок трактует шаг как начало цикла снижений, и по инструментам CME FedWatch закладывается высокая вероятность ещё двух понижений до конца года.

На этом фоне Nasdaq прибавил +1,27%, S&P 500 +0,74%, Dow +0,94%, а чувствительный к ставкам **Russell 2000** обновил максимум и закрылся около +2,2%.

При этом длинный конец кривой слегка поднялся: доходность **UST10** удержалась вблизи 4,1. Макроиндикаторы неоднородны: **розничные продажи** в августе выросли на +0,6% м/м, а предстоящий **PCE** за август покажет, сохраняется ли тренд на умеренно повышенное базовое инфляционное давление.

Ключевые индексы

Название	1 неделя	1 месяц	YTD
KASE	-0,87%	6,18%	27,42%
S&P 500	0,74%	3,05%	13,31%
Nasdaq	1,27%	5,28%	17,20%
Другие индексы			
Nasdaq 100	1,37%	4,80%	17,20%
Dow Jones	0,94%	1,50%	8,86%
Валютный индекс			
US Dollar Index	0,24%	-0,18%	-10,09%
Товары			
Gold	1,04%	9,92%	42,28%
Brent Oil	-1,25%	-0,92%	-10,77%
Криптовалюта			
BTC/USD	-2,67%	-2,67%	19,95%

Потоки капитала подчёркивают осторожность: глобально заметны **оттоки из фондов акций** при стабильном спросе на облигационные решения.

Во втором квартале компании из **S&P 500** направили на обратные выкупы около \$235 млрд, что на 20% ниже рекордных \$294 млрд в первом квартале; менеджменты при этом сигнализируют о возможности нормализации темпов выкупов во втором полугодии.

Топ-10 по оттоку средств за прошлую неделю	
Категория	Оценочный чистый отток, млн \$
Акции США	-33 988,80
Денежный рынок (USD)	-17 254,60
Глобальные акции	-4 422,33
Альтернативные акции (с использованием плеча)	-3 892,07
Акции сектора информационных технологий	-3 097,36
Акции США малой и средней капитализации	-1 530,91
Облигации в тайских батах (THB)	-1 384,81
Акции Великобритании	-964,38
Краткосрочные гособлигации США (USD)	-952,48
Денежный рынок в USD (освобождённые от налогов)	-720,91

Источник: LSEG Lipper Global Fund Flows (на 22.09.2025)

BoE (*Bank Of England*) сохранил ставку на уровне 4,0% и **замедлил QT**, снижая давление на рынок британских казначейских облигации (гилтс); в еврозоне промышленность показывает осторожный отскок, но тарифная неопределённость остаётся.

BoJ (*Bank of Japan*) оставил ставку 0,50% и дал понять, что начнёт **сокращать нетипичные стимулы** - готовит продажи *ETF/REIT*, что является **шагом к нормализации** политики: меньше вмешательства в цены активов, больше рыночного ценообразования. На этом фоне доходности JGB плавно подтягиваются вверх, а **базовый CPI** держится около 2,7% г/г, поддерживая «ястребиный» подтекст.

В **Китае** августовские данные слабее ожиданий: **розница** +3,4% г/г, **промпроизводство** +5,2% г/г, **FAI** за восемь месяцев +0,5%, при продолжающемся давлении со стороны недвижимости и дефляционных сигналов производителей.

В рынке сырья **нефть** просела на неделе, поскольку избыток предложения и вялый спрос на дистилляты перевесили эффект от смягчения ФРС.

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.