

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

17 – 21 ноября 2025 года



17 – 21 ноября 2025 года

Ключевые темы недели

01



Динамика рынков и
ключевые факторы
недели

02



Переоценка «истории
искусственного
интеллекта»

03



Глобальные рынки

Американские акции ушли в минус на фоне переоценки рисков вокруг искусственного интеллекта. Индекс **Nasdaq** снизился третью неделю подряд, на 2% за неделю, тогда как **S&P 500** и **Dow Jones** потеряли немного около 1%.

Одновременно усилилась нервозность: индекс ожидаемой волатильности **VIX** подсакивал до 28 и закрепился около 23 против уровня чуть ниже 20 недель ранее. На рынке криптовалют биткоин продолжил распродажу: после входа в «медвежий» рынок он опустился примерно до 85 000 долларов с рекордных около 125 000 в начале октября минимум за семь месяцев.

Вероятность снижения ставки на 0,25 п. п. на заседании 10 декабря по оценкам срочного рынка всего за два дня подпрыгнула примерно с 30% до 70%. Доходность 10-летних казначейских облигаций опустилась с 4,15% до 4,05%, поддержав рынок облигаций. При этом макроданные остаются противоречивыми. Отложенный отчет по занятости за сентябрь показал прирост 119 тыс. рабочих мест, более чем вдвое выше ожиданий, но уровень безработицы поднялся до 4,4%, максимума с октября 2021 года.

Ключевые индексы

Название	1 неделя	1 месяц	YTD
KASE	-2,87%	-3,36%	20,31%
S&P 500	-1,04%	-2,78%	12,26%
Nasdaq	-1,92%	-4,02%	15,34%
Другие индексы			
Nasdaq 100	-2,26%	-4,41%	15,36%
Dow Jones	-0,74%	-2,04%	8,70%
Долговой рынок			
U.S. 10Y	-2,01%	1,33%	-11,42%
U.S. 30Y	-0,95%	2,29%	-1,96%
Валютный индекс			
US Dollar Index	0,50%	1,15%	-7,74%
Товары			
Gold	-0,16%	-0,83%	55,37%
Brent Oil	-3,45%	-5,58%	-17,52%
Криптовалюта			
BTC/USD	-7,08%	-22,97%	-8,29%

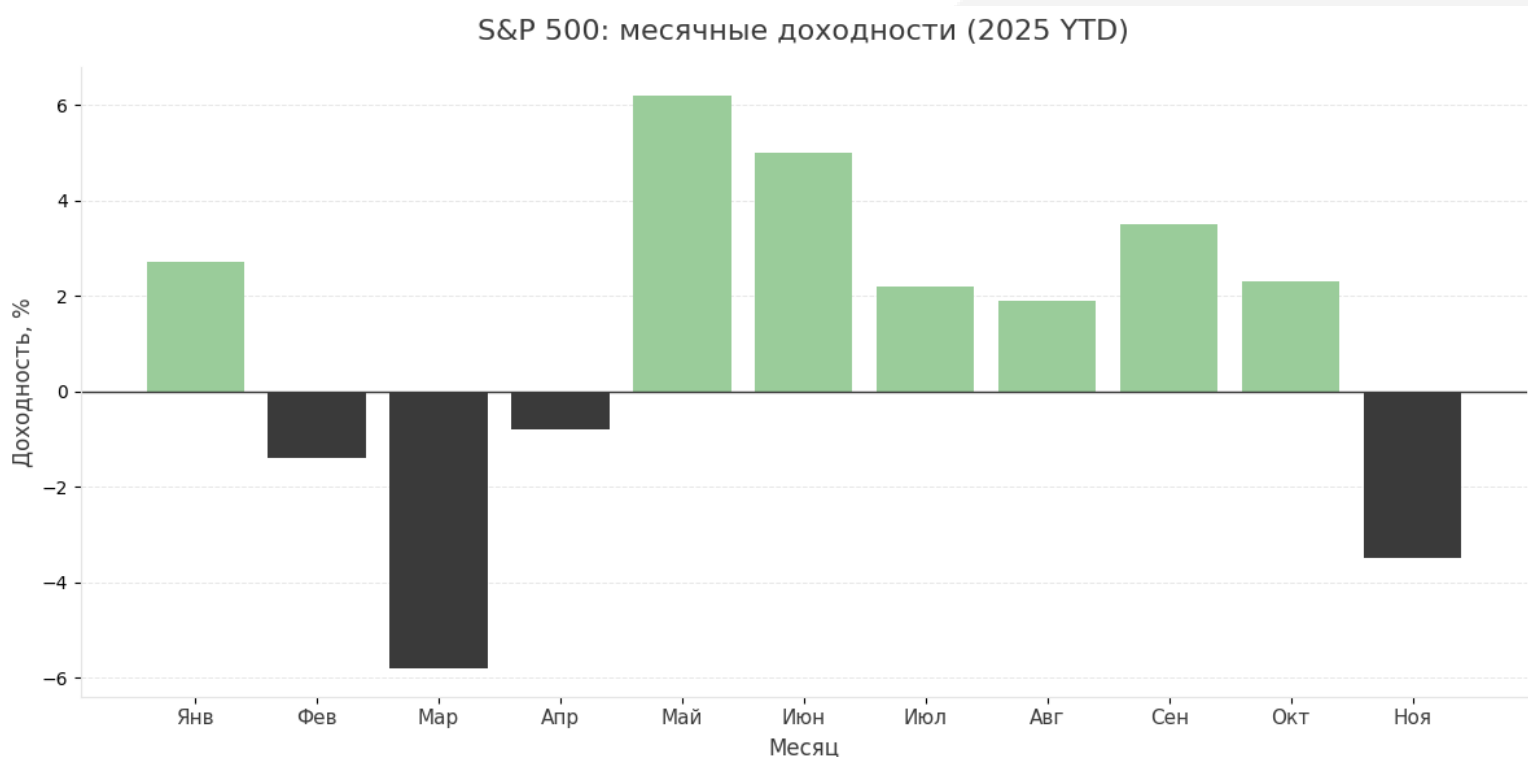
Технологический сектор, который в последние полтора года был главным драйвером роста, сегодня стал центром коррекции. Инвесторы всё активнее задаются вопросом, окупится ли масштабный инвестиционный цикл в инфраструктуру для искусственного интеллекта и оправдывают ли текущие котировки прогнозы будущей прибыли.

Показательный пример: реакция рынка на отчёт **NVIDIA**. Компания сообщила о **рекордной выручке** и прогнозе, который превзошёл ожидания, но после краткого роста её акции развернулись вниз примерно на 3%, затянув за собой основные индексы.

Причина не в слабости отчёта, а в том, что рынок начал **корректировать избыточный оптимизм**. Оценки дальнейшего роста продаж остаются высокими, но становятся более умеренными, что снижает ощущение «экспоненциального» ускорения.

Параллельно часть технологических компаний увеличивает долговую нагрузку, чтобы финансировать капитальные вложения в центры обработки данных и оборудование для работы с искусственным интеллектом. Это повышает риски для будущей **прибыли и свободного денежного потока**. На долгом рынке это отражается в расширении страховых спредов по ряду эмитентов, что сигнализирует о росте сомнений инвесторов.

Переоценка «истории искусственного интеллекта»



Источник: Yahoo Finance

На фоне продолжительного и почти беспрецедентно устойчивого роста S&P 500 около 40% от апрельских минимумов - недавнее повышение волатильности в ноябре и коррекция индекса на 3% выглядят закономерной паузой.

В Европе неделя завершилась снижением: общеевропейский индекс **STOXX Europe 600** потерял около 2,2% на фоне сомнений в устойчивости оценок компаний, связанных с искусственным интеллектом, и пересмотра ожиданий по ставке ФРС США. Экономика выглядит неоднородно: совокупный индекс деловой активности еврозоны держится выше 50 пунктов за счёт услуг, тогда как промышленность слабее. В Великобритании инфляция замедлилась до 3,6%, базовая до 3,4%, что усиливает ожидания нового снижения ставки, хотя регулятор по-прежнему обеспокоен быстрым ростом заработной платы.

В **Японии** индексы **Nikkei 225** и **TOPIX** снизились на фоне коррекции в акциях, связанных с искусственным интеллектом. Правительство одобрило стимулирующий пакет около 21,3 трлн иен (примерно 135 млрд долларов), но это усилило тревогу за устойчивость бюджета: иена ослабла до 156,7 за доллар, доходность 10-летних облигаций поднялась до 1,78%, а базовая инфляция около 3,0% остаётся выше цели Банка Японии в 2%.

В **Китае** индексы **CSI 300** и **Shanghai Composite** снизились примерно на 3,8% и 3,9% соответственно, а **Hang Seng** потерял более 5%. Давят сочетание высокой волатильности в технологиях и затяжного спада на рынке жилья: в 70 городах цены продолжают падать, власти обсуждают новые меры поддержки — субсидии по ипотеке, налоговые льготы, снижение транзакционных издержек.

На этом фоне возрастает значение диверсификации по странам, отраслям и классам активов и аккуратного отношения к риску; все оценки носят общий характер и не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

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.