

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

29 декабря 2025 года –
2 января 2026 года



29 декабря 2025 – 2 января 2026

Ключевые темы недели

01



Рынок акций США в начале 2026 года: итоги 2025 и структура роста

02



Что будет формировать ожидания по ставкам

03



Венесуэла: политические события как фактор для нефти

Рынок акций США в начале 2026 года: итоги 2025 и структура роста

Конец 2025 года прошёл с фиксацией прибыли после обновления максимумов: **S&P 500** и **Dow Jones** отошли от рекордных уровней, а первая торговая неделя 2026 года завершилась снижением.

При этом 2025 год для **S&P 500** стал третьим подряд с двузначной полной доходностью (**+17,9%**), хотя результат оказался ниже 2023–2024 годов.

Важный акцент - высокая концентрация результата: крупнейшие технологически ориентированные компании («Mag7») обеспечили около **42%** общей доходности индекса за 2025 год, а их доля в капитализации **S&P 500** выросла до **34,9%**. Это означает, что устойчивость широкого рынка в 2026 году будет сильнее зависеть от расширения участия других отраслей и от подтверждения ожиданий по прибыли.

Ключевые индексы

Название	1 неделя	1 месяц	YTD
KASE	1,08%	3,10%	1,18%
S&P 500	-0,68%	-0,17%	0,19%
Nasdaq	-1,02%	-1,45%	-0,03%
Другие индексы			
Nasdaq 100	-1,25%	-1,89%	-0,17%
Dow Jones	-0,16%	0,89%	0,66%
Долговой рынок			
U.S. 10Y	1,31%	0,75%	0,41%
U.S. 30Y	1,06%	1,31%	0,52%
Валютный индекс			
US Dollar Index	0,60%	-0,37%	0,31%
Товары			
Gold	2,51%	4,54%	2,17%
Brent Oil	-1,37%	-4,17%	0,39%
Криптовалюта			
BTC/USD	6,45%	4,03%	5,88%

Что будет формировать ожидания по ставкам

На фоне приближения сезона отчётности банков в середине января, консенсус по прибыли за 4 квартал выглядит умеренно позитивно: *FactSet* оценивает рост прибыли на акцию компаний **S&P 500** в среднем около **+8,3%**, а наиболее сильные темпы ожидаются в секторах **информационных технологий** и **материалов**.

Ключевые события недели 5-9 января: это данные, которые напрямую влияют на оценку инфляционных рисков и траектории ставки: индексы деловой активности в промышленности и услугах (ISM), статистика по вакансиям (JOLTS), заявки на пособие по безработице, а также отчёт по занятости и безработице в США в пятницу.

Отдельно стоит учитывать: по историческим данным *S&P Dow Jones Indices* динамика января часто совпадает с итогом года (положительный январь чаще соответствует положительному году, и наоборот), поэтому рынок традиционно внимательно реагирует на первые сигналы года.

Золото и серебро продолжают демонстрировать самый большой годовой рост с 1979 года.

События в Венесуэле придали новый импульс.

Золото (GC=F)



Серебро (SI=F)



Венесуэла: политические события как фактор для нефти

События в Венесуэле повысили неопределённость, однако **первичная реакция глобальных рынков была ограниченной**: нефть Brent в начале азиатской сессии снижалась, затем вернулась к умеренному росту; одновременно усилился спрос на защитные активы: золото поднималось выше **\$4 400** за унцию, серебро росло ещё заметнее. При этом аппетит к риску в акциях сохранялся: азиатские индексы обновляли максимумы на фоне спроса на технологические компании, а фьючерсы на американские индексы укреплялись.

Для нефтяного баланса важно, что, по данным источников, **ключевая инфраструктура не пострадала**: порт Хосе, НПЗ Амюэй и основные районы добычи в поясе Ориноко продолжали работу. Это снижает вероятность немедленного шока предложения и объясняет сдержанную реакцию нефти.

На уровне отдельных бумаг новости поддержали **нефтегазовый сектор**: на фоне заявлений США о планах по восстановлению энергетической отрасли Венесуэлы росли акции компаний, которые потенциально могут выиграть от расширения доступа к проектам и запасам, включая **Chevron** (уже работает в стране по специальному разрешению), а также **ConocoPhillips** и **Exxon Mobil**; в Европе прибавляли **Eni, Repsol** и **Maurel & Prom**.

При этом фундаментально быстрый рост добычи остаётся маловероятным: по оценкам профильных экспертов, полноценное восстановление отрасли может занять **годы** и потребовать инвестиций **свыше \$100 млрд**, а текущая доля Венесуэлы в мировой добыче остаётся **менее 1%**. В аналитике UBS также подчёркивается, что сохранение ограничений и состояние инфраструктуры делают нормализацию экспорта и добычи инерционной, а существенное увеличение предложения - скорее сценарий «на годы», чем «на кварталы».

Нефтяные платформы Венесуэлы

Количество действующих буровых установок находится на уровне, близком к исторически низкому.

Количество нефтяных вышек в Венесуэле



Источник: Baker Hughes

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.