

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

12 – 16 января 2026 г.



12 – 16 января 2026 г.

Ключевые темы недели

01

 Рынки: итоги недели и расстановка сил

02

 Фокус недели:
ротация, старт сезона
отчетности и
развивающиеся рынки

03

 Глобальные рынки

Рынки: итоги недели и расстановка сил



Американские акции завершили неделю разнонаправленно, но в целом без выраженного тренда: **S&P 500 -0,53%, Nasdaq -0,92%, Dow Jones -0,47%**.

На этом фоне выделялись компании малой капитализации: **Russell 2000 +2,0% за неделю и +7,89% с начала года**, что заметно выше динамики крупных компаний (**S&P 500 +1,38% с начала года**).

Средняя капитализация также выглядела лучше рынка: **S&P MidCap 400 +6,07% с начала года**.

В макроданных тон недели задала инфляция: годовой рост потребительских цен в США в декабре сохранился на уровне **2,7%**, базовая инфляция **2,6%**. Розничные продажи за ноябрь прибавили **0,6% м/м**, что выше ожиданий.

Важным ориентиром остается ближайшая статистика по индексу цен расходов на личное потребление и заседание ФРС, которое завершается **28 января**.

Ключевые индексы				
Название	1 неделя	1 месяц	YTD	1 год
KASE	0,66%	4,54%	3,89%	26,79%
S&P 500	-0,53%	1,54%	1,38%	15,73%
Nasdaq	-0,92%	0,89%	1,18%	19,79%
Другие индексы				
Nasdaq 100	-1,00%	0,72%	1,11%	19,07%
Dow Jones	-0,47%	2,54%	2,70%	13,50%
Долговой рынок				
U.S. 10Y	1,65%	2,53%	2,48%	-7,92%
U.S. 30Y	0,00%	0,25%	0,21%	-0,29%
Валютный индекс				
US Dollar Index	0,33%	0,60%	0,88%	-9,29%
Товары				
Gold	1,21%	7,01%	6,48%	69,78%
Silver	9,21%	38,90%	19,26%	192,91%
Brent Oil	-0,16%	5,46%	4,80%	-19,38%
Криптовалюта				
BTC/USD	1,94%	5,14%	6,04%	-8,96%

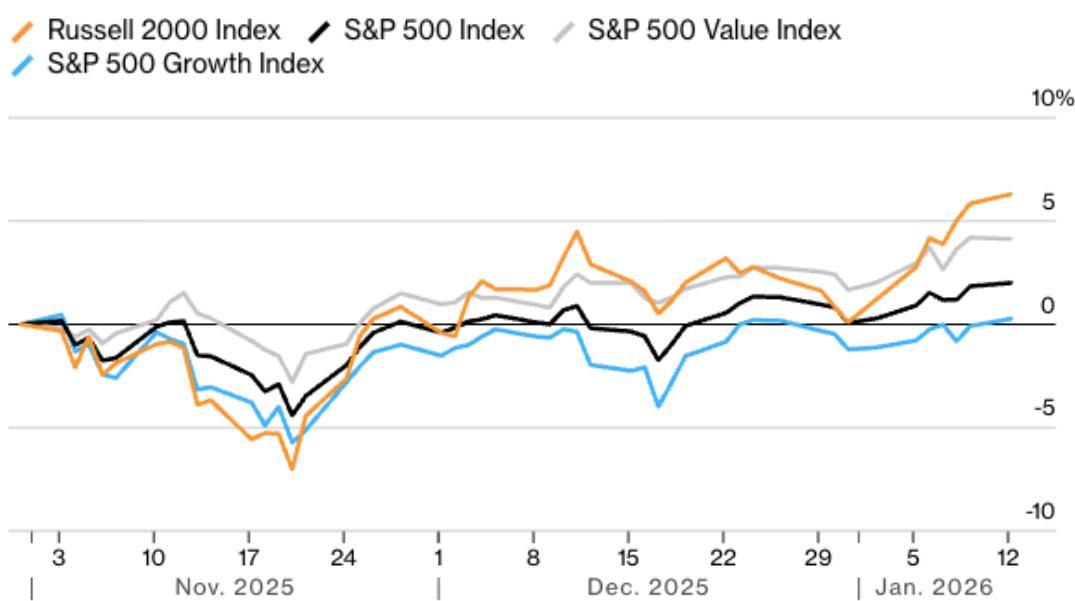
Фокус недели: ротация, политика и старт сезона отчетности

Ключевое отличие недели - расширение участия рынка в росте: спрос сместился от крупнейших компаний в сторону малой и средней капитализации, а также **в пользу циклических сегментов**. Это важно как сигнал о том, что участники рынка больше опираются на ожидания по экономической динамике и более равномерные перспективы прибыли, а не только на ограниченный круг лидеров.

Параллельно начался сезон отчетности: первые **результаты крупных банков оказались неоднородными**, а реакция рынка зависела не только от фактических цифр, но и от комментариев по расходам и ожиданиям на год. В целом оценки по прибыли компаний остаются устойчивыми, но в ближайшие недели именно отчетность будет ключевым фильтром: подтвердит ли она расширение лидерства или рынок снова сузится до отдельных сегментов.

Одновременно выросла роль политических факторов. Обсуждались инициативы по ограничению ставок по кредитным картам и новости о расследовании в отношении главы ФРС, что периодически усиливало чувствительность рынка к теме независимости регулятора. На практике это пока проявлялось скорее в краткосрочных колебаниях и не изменило базовую картину недели: инфляция выглядит стабильной, а ожидания по политике ФРС по-прежнему зависят от данных.

Акции компаний малой капитализации превосходят S&P 500



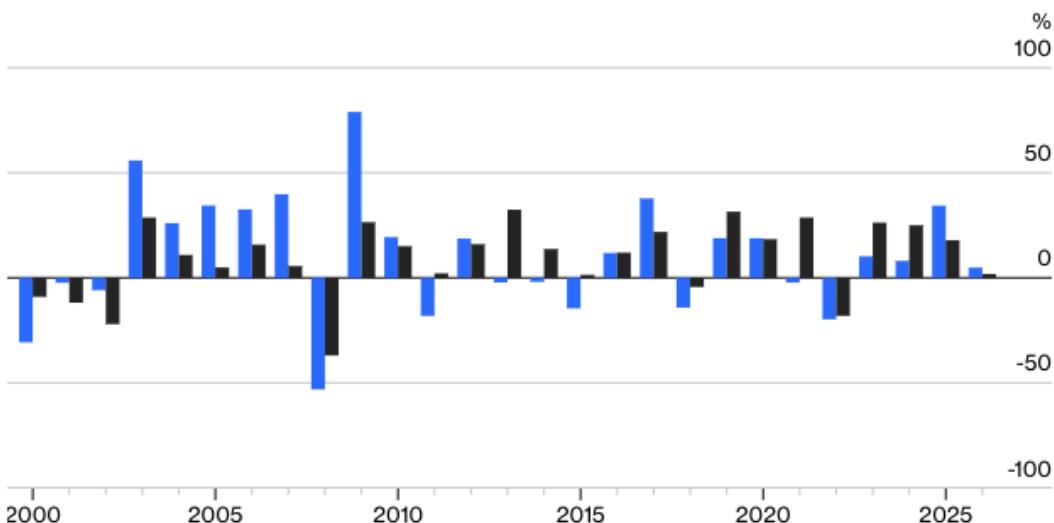
Источник: Bloomberg

Отдельно стоит держать в фокусе развивающиеся рынки: сочетание **слабого доллара**, спроса на стратегические сырьевые товары (металлы для электроники, электрификации и инфраструктуры данных) и постепенного расширения инвестиционных возможностей на отдельных площадках может поддерживать притоки капитала.

При этом часть цепочек поставок, связанных с **искусственным интеллектом**, сосредоточена вне США и Европы, что повышает значимость отдельных рынков Азии в корпоративной прибыли на более длинном горизонте.

Начиная с 2010 года, развивающиеся рынки не превосходили США два года подряд.

■ MSCI Emerging Markets ■ S&P 500



Источник: Bloomberg

В Европе широкий рынок был в плюсе: **STOXX Europe 600 +0,77%** (в национальных валютах). А также выделялись признаки улучшения динамики в **Германии** (рост ВВП **0,2%** по итогам 2025 года) и возвращение **Великобритании** к росту (ВВП **+0,3%** за ноябрь). Отдельно значимо, что ЕС предварительно поддержал соглашение о свободной торговле с **МЕРКОСУР**, что в перспективе может снизить торговые барьеры по значительной части двустороннего обмена.

Япония показала сильную неделю: ключевые индексы выросли примерно на **4%**, а рынок реагировал на ожидания более активных мер стимулирования и политические новости.

В Китае фокус был на двух темах: рекордном торговом профиците (экспорт за 2025 год **+5,5% г/г**, импорт без существенного роста) и ужесточении правил маржинального кредитования, что сдерживало динамику материковых индексов.

Дополнительным источником неопределенности стали торговые заявления США в отношении ряда европейских стран на фоне ситуации вокруг Гренландии: сам факт обсуждения тарифов повышает чувствительность рынков к внешнеторговым решениям, даже если итоговые меры будут смягчены или отложены. **Речь идет о намерении ввести 10% тариф (с повышением до 25% с июня) для ряда стран Европы, что уже вызвало жесткую реакцию европейских лидеров.**

ЕС, в свою очередь, обсуждает **ответные меры**: по данным Bloomberg, рассматривается восстановление ранее одобренных пошлин на €93 млрд американских товаров, если США введут 10% тариф с **1 февраля**.

ЕС является крупнейшим источником импорта в США.

Партнер	Стоимость импорта в США ▼	Доля в общем объеме импорта США
European Union	\$303B	20.2%
Mexico	220	14.6
Canada	169	11.2
China	149	9.9
Switzerland	72	4.8
Vietnam	71	4.7
Taiwan	65	4.3
Japan	63	4.2
South Korea	53	3.5
India	47	3.1

Источник: Бюро переписи населения США

Примечание: Данные представляют собой сумму за период с января по май 2025 года.

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 развитии 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.