

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

19 – 23 января 2026 г.



19 – 23 января 2026 г.

Ключевые темы недели

01

 Рынки: итоги недели

02

 Ставки и рынки капитала

03

 Глобальные рынки

Неделя в США прошла под знаком высокой внутринедельной волатильности при небольшом итоговом снижении индексов.

Ключевым эпизодом стала резкая распродажа во вторник: широкий рынок снизился примерно на **2% за сессию**, после чего в среду последовал **быстрый отскок** на фоне смягчения публичной риторики по тарифам и международной повестке вокруг Гренландии. Итог: рынок закрыл неделю **выше минимумов**, что подчёркивает сохранение спроса на просадках, но также фиксирует чувствительность цен к политическим заявлениям.

Ротация внутри рынка стала заметнее, чем движение индексов.

Слабее выглядели сегменты, где ожидания по росту прибыли уже высокие и требуется подтверждение отчётностью; более устойчиво держались направления, выигрывающие от ожиданий расширения экономического роста и стабилизации ставок. Одновременно **драгоценные металлы** продолжили укрепление и обновляли максимумы — это отражает спрос на защитные активы в периоды новостной неопределённости.

Фокус инвесторов смещается к качеству прибыли и комментариям компаний. Оценки по росту прибыли компаний индекса S&P 500 в четвёртом квартале были слегка повышенны (ориентир порядка **8,2% год к году**). Это поддерживает общий настрой, но усиливает значение не только фактических результатов, но и прогнозов менеджмента на 2026 год: рынку важны параметры спроса, динамика затрат и устойчивость маржи.

Ключевые индексы			
Название	1 неделя	1 месяц	YTD
KASE	1,29%	4,74%	5,03%
S&P 500	-0,35%	-0,21%	1,02%
Nasdaq	-0,06%	-0,39%	1,12%
Другие индексы			
Nasdaq 100	0,30%	-0,15%	1,41%
Dow Jones	-0,53%	0,80%	2,15%
Долговой рынок			
США 10-летние	0,36%	2,54%	2,07%
США 30-летние	-0,17%	0,27%	0,04%
Валютный индекс			
Индекс USD	-1,80%	-0,43%	-0,73%
Товары			
Золото	7,19%	10,81%	14,38%
Серебро	14,69%	31,27%	43,53%
Нефть Brent	1,47%	7,31%	6,94%
Криптовалюта			
BTC/USD	-7,82%	-1,27%	-1,55%

Ставки и рынки капитала: ожидание паузы ФРС, влияние на оценку активов и ротацию



Ожидания рынка по ближайшему решению ФРС смещены в сторону паузы.

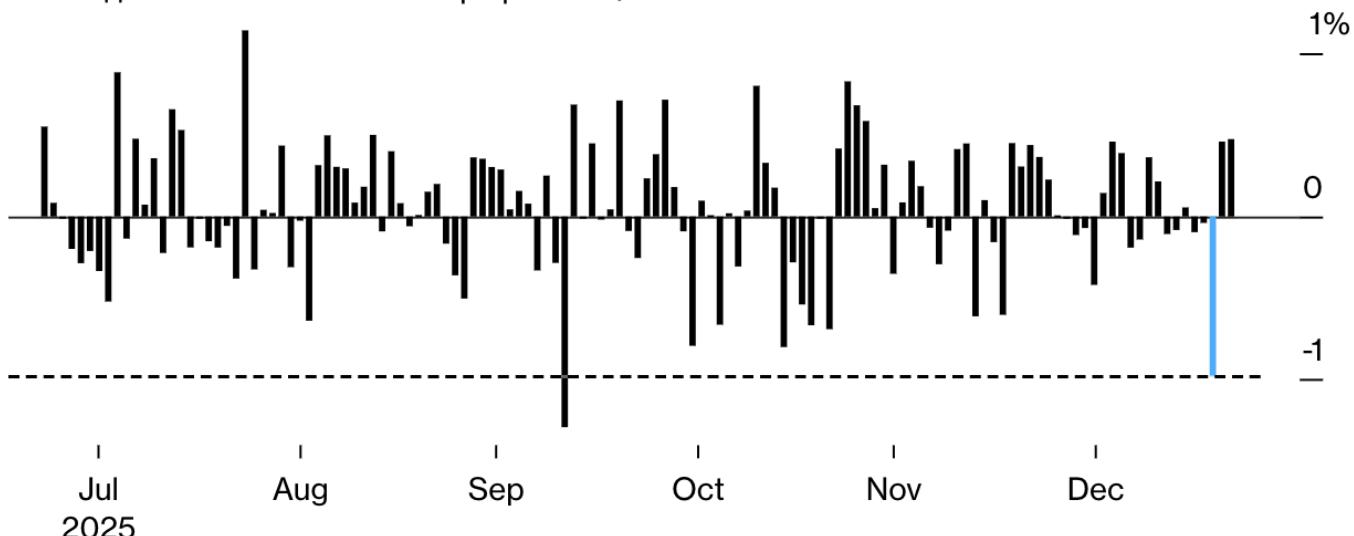
В оценках процентных инструментов вероятность сохранения ставки трактуется как очень высокая (порядка **97%**). Поэтому важно обращать внимание не на решение само по себе, а на **тон заявления** и формулировки о дальнейших шагах: какие условия нужны для продолжения снижения ставки, и насколько регулятор уверен в траектории инфляции.

Рынок облигаций подтвердил чувствительность к новостям и сигналам по тарифам. Доходности резко поднимались в начале недели на фоне обострения торговых опасений, а затем откатились после смягчения риторики. Такая динамика важна для фондового рынка: изменение доходностей быстро влияет на оценки компаний роста и на предпочтения инвесторов между секторами.

Ключевой практический вывод для распределения активов на ближайшие недели: следить за расширением «лидерства рынка». Если ожидания по ставкам будут стабилизироваться, а прибыль начнёт подтверждаться не только у крупнейших компаний, но и у более широкого круга эмитентов, рынок может продолжить смещение спроса в пользу **средних компаний** и отдельных циклических отраслей.

Традиционный портфель 60/40 (60% - акции, 40% - облигации) показал худшие дневные результаты с октября.

■ Ежедневные изменения портфеля 60/40



Источник: Bloomberg

Европейские акции снизились на фоне роста неопределенности вокруг торговли и политики. При этом опросы деловой активности указывали на сохранение расширения, а уровень делового оптимизма в еврозоне улучшался.

Для рынков это означает, что **фундаментальная поддержка присутствует**, но чувствительность к торговым решениям и политическим сигналам усиливает требование к премии за риск. Дополнительный слой неопределенности добавила история с возможной задержкой торгового соглашения ЕС с объединением стран Южной Америки из-за юридических процедур.

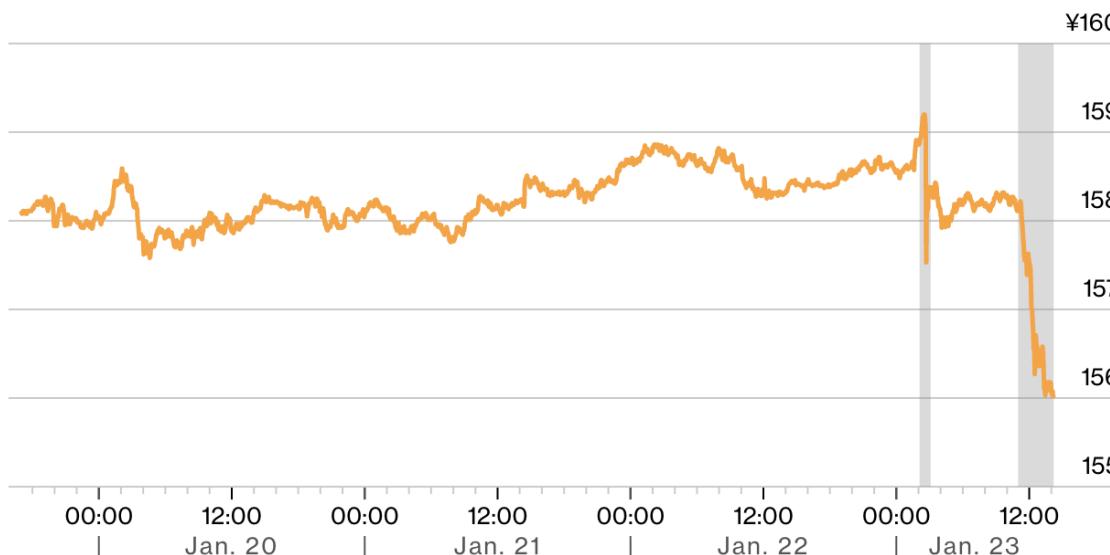
Япония. Фондовый рынок снижался умеренно, но ключевое внимание было приковано к **росту доходностей государственных облигаций** на фоне внутренней политической повестки и обсуждения налоговых инициатив. Банк Японии ставку не менял, при этом комментарии и обновление прогнозов удерживали иену в волатильном режиме. Для инвесторов это важно через канал стоимости финансирования и устойчивости долгового рынка: при росте доходностей повышается требовательность к оценкам акций и к ожиданиям прибыли компаний.

Китай. Экономика выполнила целевой ориентир роста за 2025 год (**5,0%**), но темпы замедлились в четвёртом квартале (**4,5% год к году**). Структура данных подчёркивает слабость внутреннего спроса: инвестиции по итогам года сократились (**-3,8%**), а рост розничных продаж в декабре был низким (**0,9%**). Экспорт и промышленность поддерживают динамику, но опора на внутреннее потребление и инвестиции пока недостаточна, что ограничивает устойчивость ожиданий на 2026 год.

Резкий рост курса иены в пятницу породил предположения о пересмотре процентной ставки.

Японская валюта в этом году торгуется на самом высоком уровне по отношению к доллару.

↗ USD/JPY спот



Источник: Bloomberg

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.