

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

26–30 января 2026 г.



26 – 30 января 2026 г.

## Ключевые темы недели

01



Рынки: итоги недели

02



Золото и серебро

03



Глобальные рынки

Неделя на рынках США прошла под знаком решений ФРС и неоднозначной макростатистики. **Индекс S&P 500 обновлял внутридневные максимумы, поднимаясь выше 7 000 пунктов, но удержаться на этих уровнях не смог и завершил неделю снижением.** Спрос сместился в сторону более устойчивых компаний, в то время как акции роста оказались под давлением. Компании малой и средней капитализации также выглядели слабее рынка. Среди секторов выделялись коммуникационные услуги и энергетика, тогда как здравоохранение оказалось под давлением.

**Макроданные показали охлаждение потребительских настроений при всё ещё устойчивом рынке труда.** Индекс доверия потребителей в январе резко снизился, отражая рост осторожности домохозяйств в оценке экономики. При этом ситуация с занятостью остаётся стабильной: число заявок на пособие по безработице существенно не изменилось, а продолжающиеся заявки опустились до минимальных уровней с осени прошлого года. В производственном секторе заказы на товары длительного пользования восстановились, однако инфляционное давление на уровне производителей усилилось, главным образом за счёт сектора услуг.

ФРС после серии снижений ставок взяла паузу, сохранив параметры денежно-кредитной политики без изменений. Регулятор отметил устойчивость экономики и всё ещё повышенную инфляцию, подчеркнув гибкость дальнейших решений. **Дополнительное внимание инвесторов привлекла новость о выдвижении Кевина Уорша** на пост председателя ФРС, что усилило неопределённость вокруг будущего курса политики.

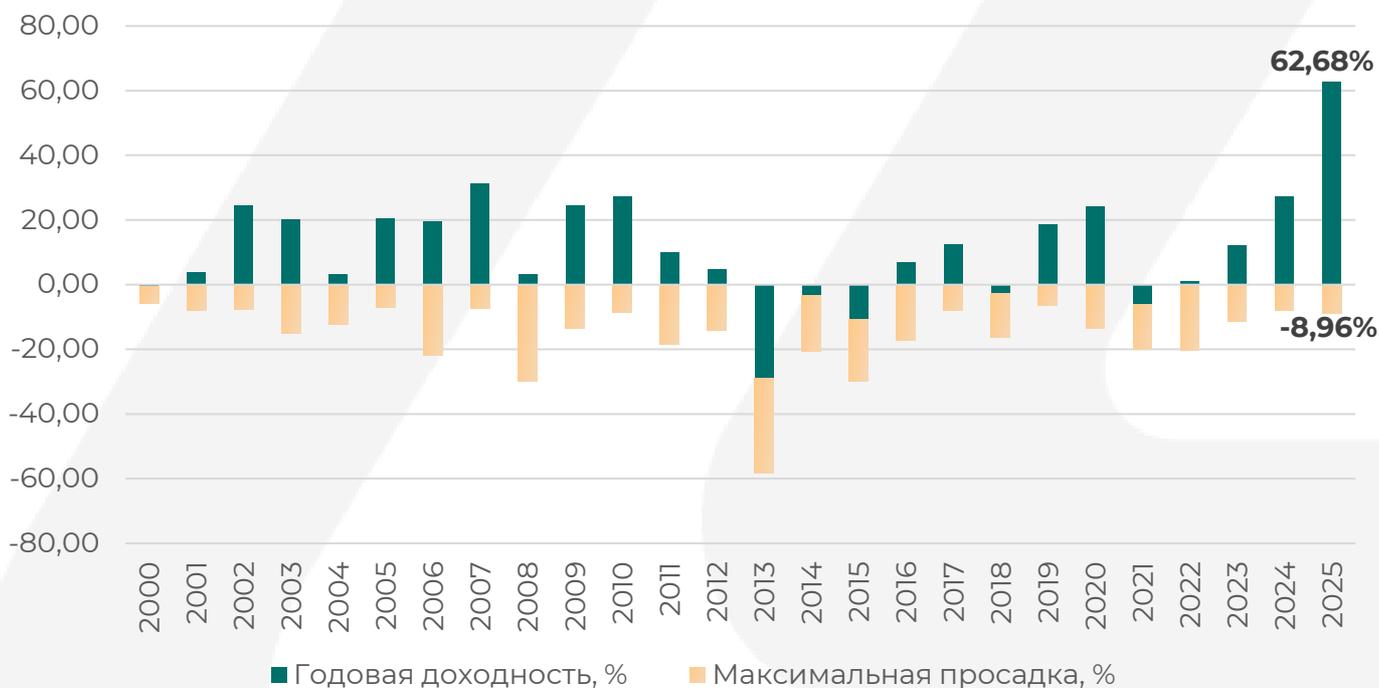
## Ключевые индексы

| Фондовый рынок  | Посл.знач | неделя, % | YTD, % |
|-----------------|-----------|-----------|--------|
| S&P500, США     | 6 939,03  | 0,34%     | 1,17%  |
| Dow Jones, США  | 48 892,47 | -0,42%    | 1,05%  |
| NASDAQ, США     | 23 461,82 | -0,17%    | 0,97%  |
| KASE, Казахстан | 7 702,60  | 4,30%     | 9,55%  |
| Долговой рынок  | Посл.знач | неделя, % | YTD, % |
| США 10-летние   | 4,24      | 0,24%     | 1,12%  |
| США 30-летние   | 4,88      | 0,93%     | 0,09%  |
| Валютный рынок  | Посл.знач | неделя, % | YTD, % |
| DXU             | 96,99     | -0,62%    | -1,46% |
| Сырьевой рынок  | Посл.знач | неделя, % | YTD, % |
| Золото          | 4 865,35  | -2,36%    | 12,35% |
| Серебро         | 84,70     | -17,74%   | 16,58% |

**Январское ралли в драгметаллах сменилось фиксацией прибыли, что привело к коррекции цен на золото и серебро и оказало давление на акции горнодобывающих компаний.** В результате волатильность усилилась и на фондовых рынках, особенно на фоне укрепления доллара и изменения ожиданий по ставкам в США.

При этом участники рынка рассматривают происходящее скорее как **здоровую паузу после слишком резкого роста, а не как смену тренда.** Коррекция «очистила» рынок от спекулятивных позиций, при этом золото по-прежнему существенно выше уровней начала года. Долгосрочная привлекательность драгметаллов сохраняется на фоне глобальной экономической и фискальной неопределённости, а текущую динамику инвесторы всё чаще воспринимают как передышку в рамках восходящего движения.

Золото: годовая доходность и максимальная просадка с 2000 года, %



Источник: Bloomberg; расчёты и визуализация: BCC Invest.

**Европа.** Европейские рынки завершили неделю умеренным ростом на фоне оптимизма по корпоративной прибыли, несмотря на сохраняющиеся торговые и геополитические риски. Динамика по странам была разнонаправленной: **Германия и Франция выглядели слабее, тогда как Италия и Великобритания показали рост.** Экономика еврозоны продолжает постепенное восстановление, а деловые и потребительские настроения в начале 2026 года улучшились. При этом Германия понизила прогноз роста, указав на задержки в реализации масштабных экономических и бюджетных мер, а в Великобритании давление сохраняется на рынке жилья.

**Япония.** Японские фондовые индексы снизились на фоне укрепления иены и сомнений в устойчивости инвестиций в искусственный интеллект. **Валюта оставалась волатильной из-за политической неопределённости и обсуждений налоговых послаблений,** при этом власти усилили риторику о готовности сдерживать спекулятивные движения.

**Китай.** Китайские рынки в целом двигались без выраженного тренда: материковые индексы колебались около нуля, тогда как Гонконг выглядел сильнее. На этом фоне региональные власти пересматривают ожидания по росту — большинство провинций, включая ключевые экономические центры, снизили цели по ВВП на 2026 год, что отражает более осторожный взгляд на перспективы экономики.

Обзор подготовил: Куттыгул Сырым



<https://www.bcc-invest.kz/>



<https://www.instagram.com/bcc.invest>



[https://t.me/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.