

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

16 – 20 февраля 2026 года



16 – 20 февраля 2026 года

## Ключевые темы недели

01



Фондовые рынки США

02



Тарифная политика  
США: последствия  
решения Верховного  
суда

03



Сырьевые рынки и  
биткойн

Прошедшая неделя завершилась ростом основных американских индексов после снижения недель ранее. Поддержку рынку оказало решение Верховного суда США, который большинством голосов признал превышением полномочий введение масштабных глобальных тарифов на основании закона о чрезвычайных экономических полномочиях 1977 года.

**Индекс Nasdaq** вырос на 1,51% и прервал серию из пяти недель снижения.

**S&P 500** прибавил 1,07%, при этом его динамика с начала года остаётся умеренно положительной (+0,94%).

**Dow Jones** показал более сдержанный рост 0,25% за неделю, но сохраняет опережающую доходность с начала года (+3,25%).

Рост был ограничен рядом макроэкономических факторов. Экономика США в IV квартале 2025 года замедлилась: годовой темп роста составил 1,4% против 4,4% кварталом ранее. Дополнительным сдерживающим фактором стало ускорение инфляции: базовый индекс потребительских расходов вырос до 3,0% в годовом выражении, а общий показатель до 2,9%.

Ключевые индексы			
Название	1 неделя	1 месяц	YTD
KASE	-0,05%	3,12%	8,31%
S&P 500	1,07%	-0,09%	0,94%
Nasdaq	1,51%	-2,62%	-1,53%
Другие индексы			
Nasdaq 100	1,13%	-2,32%	-0,94%
Dow Jones	0,25%	1,07%	3,25%
Долговой рынок			
U.S. 10Y	0,72%	-3,96%	-1,97%
U.S. 30Y	0,58%	-2,42%	-2,38%
Валютный индекс			
Индекс USD	0,58%	-0,12%	-0,86%
Товары			
Золото	2,98%	2,84%	17,63%
Серебро	12,41%	-15,39%	21,44%
Нефть Brent	4,09%	8,73%	16,27%
Криптовалюта			
BTC/USD	-4,53%	-26,18%	-24,92%

# Тарифная политика США: последствия решения Верховного суда

Суд отменил тарифы, введённые на основании закона IEERA. По оценкам, за период их действия было собрано около 175 млрд долларов, что составляет примерно 0,6% объёма экономики США.

Администрация президента объявила о немедленном введении 10% тарифов на основании другого нормативного акта (раздел 122 закона о торговле 1974 года) сроком до 150 дней. Параллельно планируется инициировать расследования в рамках других положений торгового законодательства для возможного продления ограничений.

С экономической точки зрения влияние отменённых тарифов на макропоказатели было ограниченным. Однако для финансовых рынков важным фактором стало снижение неопределённости. Вероятно, дальнейшая торговая политика будет более структурированной и процедурно оформленной, что может снизить краткосрочные риски резких решений.

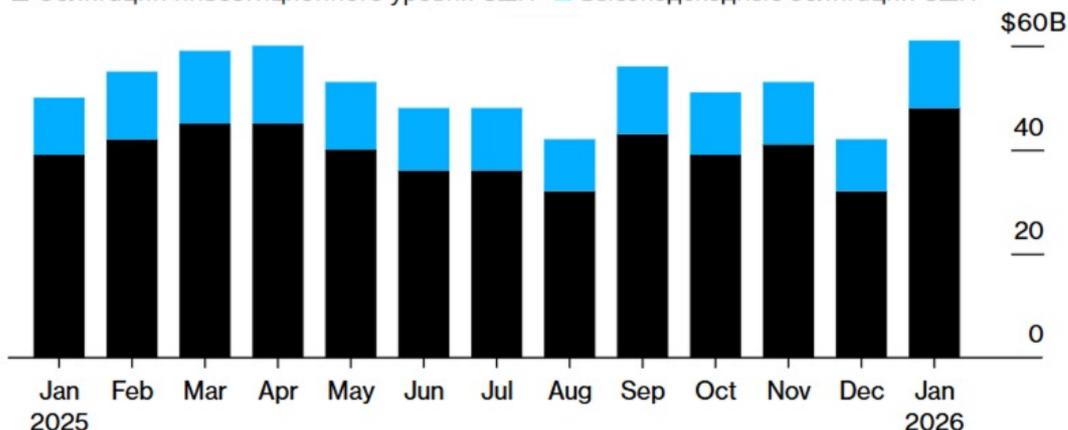
## Долговой рынок

Доходность 10-летних государственных облигаций США завершила неделю на уровне около 4,08%. Несмотря на рост относительно локального минимума, показатель остаётся ниже январского пика (4,31%). Инвестиционные облигации показали устойчивость, а сегмент облигаций с высокой доходностью продемонстрировал опережающую динамику на фоне роста фондового рынка.

### Среднесуточный объем торгов корпоративными облигациями США достиг рекордного уровня.

В январе объем торгов впервые превысил 61 миллиард долларов в день.

■ Облигации инвестиционного уровня США ■ Высокодоходные облигации США



Источник: Bloomberg, Crisil Coalition Greenwich, FINRA, MarketAxess  
Примечание: Общий объем указан по данным системы отслеживания.

**Нефть Brent** выросла на 4,09% за неделю и превышает 66 долларов за баррель. Рост с начала года составляет более 16%. Основной фактор усиление напряжённости между США и Ираном.

**Золото** прибавило 2,98% за неделю и более 17% с начала года, отражая сохраняющийся спрос на защитные активы.

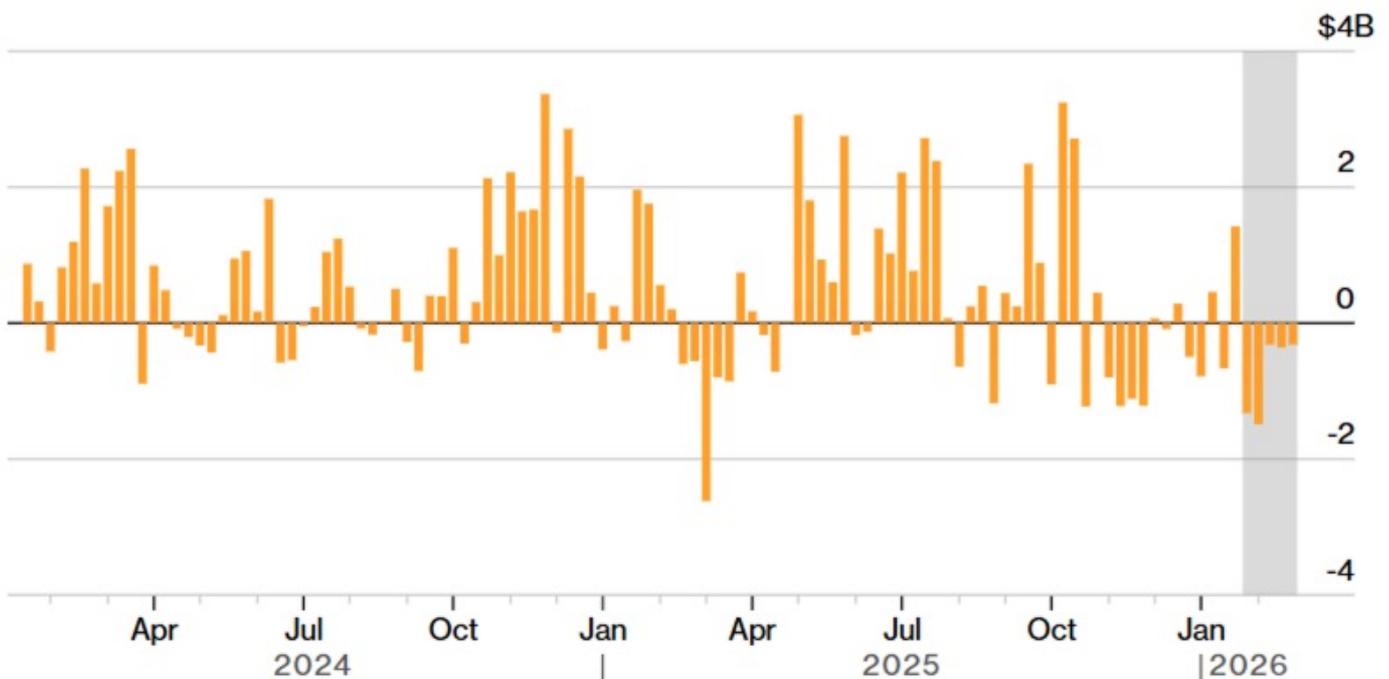
**Серебро** продемонстрировало высокую недельную волатильность, но сохраняет значительный прирост с начала года (+21,44%).

**Индекс доллара** укрепился на 0,58% за неделю.

**Биткойн** снизился на 4,53% за неделю и остаётся под давлением (-24,92% с начала года). Текущая коррекция остаётся менее глубокой по сравнению с предыдущими циклическими спадами, однако настроения инвесторов остаются осторожными.

## На американских спотовых биткойн-ETF наблюдается отток средств пятую неделю подряд.

■ Еженедельный чистый поток



Источник: Bloomberg

Обзор подготовил: Ануарбеков Алдияр



<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.