

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

23 – 27 февраля 2026 года



23 – 27 февраля 2026 года

Ключевые темы недели

01



Фондовые рынки США:
без устойчивого
направления

02



Война Иран-Израиль-
США

03



Война и проверка
статуса резервных
валют: усилится ли
роль юаня

Фондовые рынки США: без устойчивого направления

За неделю последнюю февраля американские акции в целом умеренно выросли: S&P 500 +0,60%, промышленный индекс Dow Jones на +0,36%, Nasdaq на 0,2%. На месячном горизонте февраль оказался слабее января: широкий рынок S&P 500 около -0,56%, Nasdaq около -2,5%, при этом промышленный индекс около -0,53%.

Ключевой фактор **инфляционные сигналы выше ожиданий**. Свежие данные по ценам производителей за январь показали ускорение помесячного роста, что вернуло в повестку риск более «жёстких» финансовых условий. На этом фоне поддержкой для портфелей выступили государственные облигации: **доходность 10-летних казначейских бумаг США опустилась ниже 4% впервые с ноября**, что отражает спрос на качество и осторожность в отношении роста.

Отдельно важно отметить смену лидеров внутри рынка: в начале 2026 года **лучше выглядят защитные и сырьевые сегменты**, тогда как прошлогодние фавориты среди технологичных отраслей отстают. Это повышает ценность диверсификации внутри акций, а не только «ставки на индекс».

Ключевые индексы			
Название	1 неделя	1 месяц	YTD
KASE	2,96%	2,48%	11,71%
S&P 500	0,60%	-0,56%	0,49%
Nasdaq	0,18%	-2,52%	-2,47%
Другие индексы			
Nasdaq 100	1,02%	-1,49%	-1,15%
Dow Jones	0,36%	-0,53%	1,90%
Долговой рынок			
США 10-летние	-1,61%	-7,28%	-4,60%
США 30-летние	-1,28%	-5,52%	-4,04%
Валютный индекс			
Индекс USD	0,55%	0,82%	-0,08%
Товары			
Золото	3,79%	9,52%	23,22%
Серебро	9,97%	14,71%	35,34%
Нефть Brent	9,90%	16,69%	29,12%
Криптовалюта			
BTC/USD	2,23%	-12,79%	-24,54%

С конца февраля (удары 28 февраля и ответные действия) конфликт стал **доминирующим источником внешнего риска**.

Рынок быстро перенёс фокус на Ормузский пролив и безопасность перевозок: на этом фоне нефть резко прибавляла (в отдельных моментах сообщалось о **скачке Brent к району \$80–82 за баррель**), а волатильность усилилась.

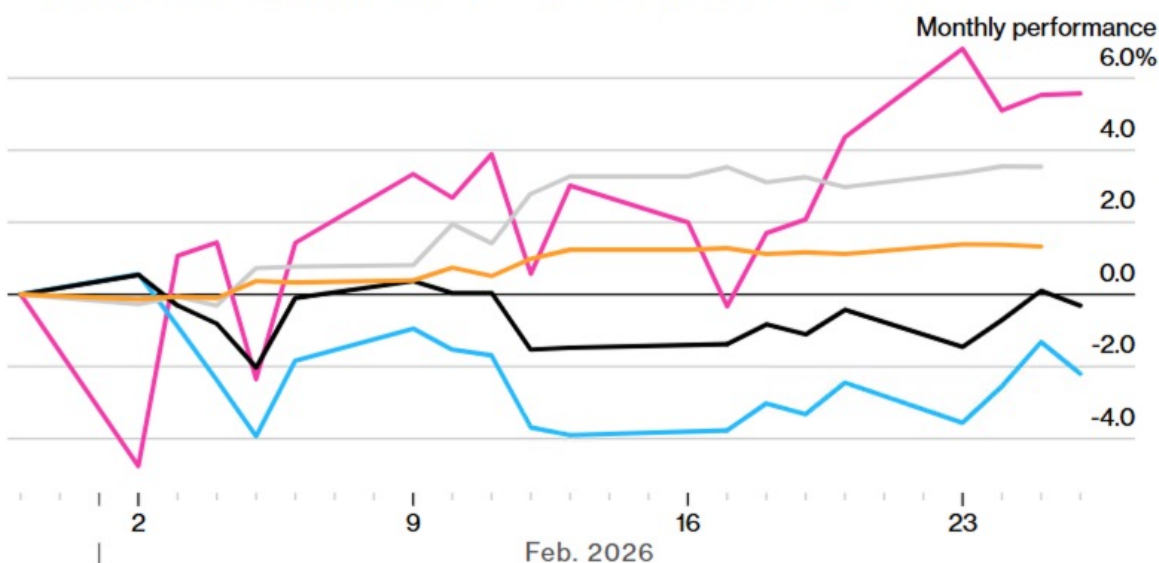
Для макроэкономики это важно вторичным эффектом: подорожание энергии и страховые/транспортные издержки напрямую усложняют траекторию снижения инфляции и могут задержать смягчение политики центральных банков. В практическом смысле это повышает вероятность того, что рынок будет чаще переоценивать ожидания по ставкам, а акции сильнее реагировать на новости.

Параллельно вырос спрос на защитные активы: золото вновь прибавило на фоне геополитики и инфляционных ожиданий.

Казначейские облигации и золото подорожали на фоне спроса на них как на активы-убежища, в то время как акции упали.

Стремление к более качественным активам привело к росту цен на государственные облигации и драгоценные металлы.

Совокупный объем казначейских облигаций США / Долгосрочные казначейские облигации / S&P 500 / Nasdaq Composite / Золото



Источник: Bloomberg

Война и проверка статуса резервных валют: усилится ли роль юаня

По оценке Bloomberg Intelligence, конфликт вокруг Ирана может стать **стресс-тестом для глобальной валютной системы**. Доллар и золото сохраняют статус основных защитных активов, однако текущая геополитическая напряжённость создаёт окно возможностей для постепенного усиления роли юаня как региональной резервной валюты.

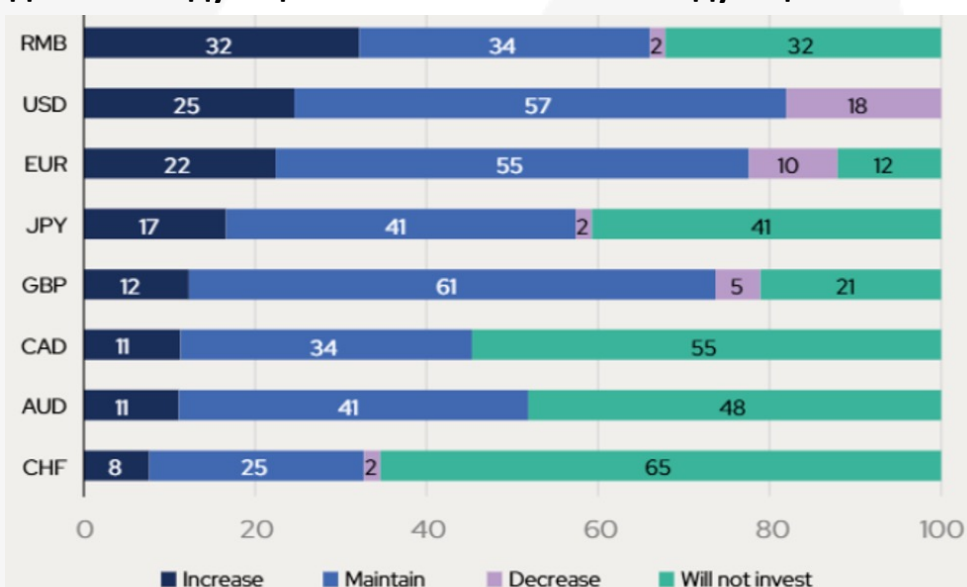
Сценарий роста цен на нефть к 80 долл. за баррель в базовом варианте и выше 100 долл. в стресс-сценарии усиливает дифференциацию валют.

Страны-импортёры нефти в Азии получают давление на валюты, тогда как экспортёры сырья выигрывают. На этом фоне юань, ринггит и валюты финансовых центров региона могут выглядеть устойчивее, особенно при сохранении торговых связей Китая с партнёрами по региону.

Структурный аргумент диверсификация резервов. Согласно опросу OMFIF, **более 30% центральных банков планируют увеличить долю юаня** в резервах в горизонте десяти лет, тогда как около 18% ожидают сокращения доли доллара. При этом доллар по-прежнему занимает около 58% мировых резервов и значительно опережает юань по использованию в финансовой системе.

Мир может двигаться к более многополярной валютной системе, где доллар сохранит лидерство, но доля альтернатив, прежде всего юаня и частично золота, будет постепенно расти на фоне геополитических рисков.

Планируете ли вы увеличить, сократить или сохранить свою долю в следующих валютах в течение следующих 10 лет?



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.