

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

9 – 13 марта 2026 года



9 – 13 марта 2026 года

## Ключевые темы недели

01



Геополитический фактор,  
нефть и реакция рынка

02



Инфляция, замедление  
экономики США и ожидания  
по ставке ФРС

03



Какие сектора  
выигрывают в режиме  
замедления роста и  
повышенной инфляции

Главной темой недели стало **обострение конфликта на Ближнем Востоке** и рост рисков для поставок нефти через **Ормузский пролив**, один из ключевых маршрутов мировой торговли энергоносителями. Именно этот фактор определял поведение глобальных рынков: нефтяные котировки в начале недели **резко выросли**, затем столь же быстро скорректировались, но к концу периода остались **существенно выше уровней конца февраля**.

Даже после объявления о высвобождении стратегических резервов напряженность не исчезла, поскольку рынок продолжил учитывать **вероятность более длительных перебоев в поставках**.

Рынок акций отреагировал на это ухудшением отношения к риску. Американские индексы завершили **третью неделю подряд снижением**: широкий рынок, промышленный индекс и сегмент средней капитализации понесли наиболее заметные потери, тогда как технологический сектор выглядел несколько устойчивее, хотя также завершил неделю в отрицательной зоне.

В США индекс **S&P 500** оказался почти на **5% ниже январского максимума**, а **NASDAQ** почти на **8% ниже своего пика**. В Европе снижение было более умеренным на уровне сводных индексов, однако внутри региона давление усиливалось слабой макроэкономической статистикой. Важно, что реакция затронула не только нефтяной сектор. Рост стоимости нефти усилил **инфляционные ожидания**, повысил нервозность на долговом рынке и одновременно ухудшил оценку перспектив прибылей в энергоемких отраслях. Дополнительным фактором давления оставались опасения вокруг **напряженности в сегменте частного кредитования и торговой политики**.

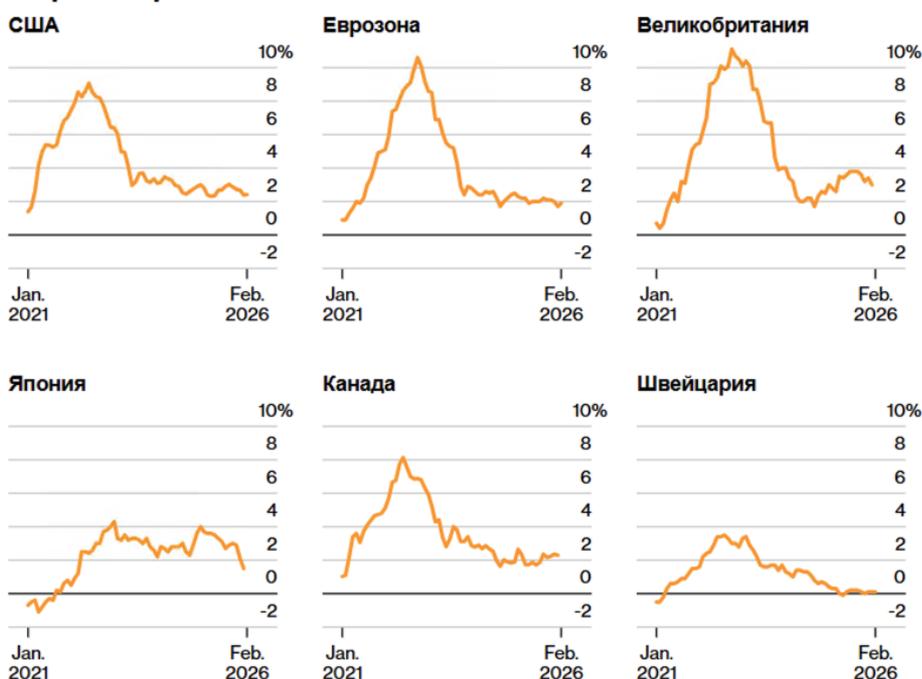
Ключевые индексы			
Название	1 неделя	1 месяц	YTD
KASE	-0,32%	1,91%	9,96%
S&P 500	-2,41%	-3,08%	-3,12%
Nasdaq	-2,60%	-2,10%	-4,89%
Другие индексы			
Nasdaq 100	-2,35%	-1,30%	-3,44%
Dow Jones	-2,48%	-6,01%	-3,13%
Долговой рынок			
США 10-летние	2,95%	4,98%	2,48%
США 30-летние	3,21%	4,44%	1,26%
Валютный индекс			
Индекс USD	1,16%	3,27%	2,04%
Товары			
Золото	-2,27%	1,67%	13,71%
Серебро	-8,29%	5,41%	9,80%
Нефть Brent	5,07%	55,50%	70,88%
Криптовалюта			
BTC/USD	7,24%	8,66%	-16,29%

# Инфляция, замедление экономики США и ожидания по ставке ФРС

Одновременное ослабление темпов роста экономики США и сохранение инфляции на уровне выше целевого ориентира регулятора. Пересмотр данных по валовому внутреннему продукту за четвертый квартал 2025 года показал, что экономика росла **значительно слабее, чем предполагалось ранее**: годовой темп был снижен до **0,7%** против первоначальной оценки **1,4%**. Для сравнения, в третьем квартале показатель составлял **4,4%**. Столь существенный пересмотр указывает на более слабую динамику экспорта, потребительских расходов, государственных расходов и инвестиций.

Инфляционная картина при этом остается неоднозначной. Февральские данные по потребительским ценам выглядели умеренно, однако базовый индекс расходов на личное потребление, который Федеральная резервная система считает одним из наиболее важных ориентиров, в январе вырос на **0,4% за месяц**, а в годовом выражении ускорился до **3,1%**. Это стало **максимальным уровнем с начала 2024 года** и оказалось выше декабря значения **3,0%**. Одновременно рост цен на нефть повышает риск того, что в ближайшие месяцы давление на общую инфляцию вновь усилится, прежде всего через энергетические компоненты. Доходность десятилетних государственных облигаций США выросла за неделю с **4,15% до 4,28%**, хотя еще в конце февраля опускалась до **3,96%**, минимума более чем за четыре месяца. Рынок фактически не ждет изменения ставки на ближайшем заседании: фьючерсы указывали на **99% вероятность сохранения ставки без изменений**. Однако ключевым становится уже не ближайшее решение, а дальнейший сигнал регулятора: насколько долго он будет сохранять осторожную позицию, если рост цен на энергоносители начнет вновь разгонять инфляцию.

## Тенденции инфляции различаются, но риски роста цен на нефть затрагивают всех.



Источник: Bloomberg

## Какие сектора выиграют в режиме замедления роста и повышенной инфляции

Если опираться на подход **Джонатана Левина из Bloomberg**, текущую ситуацию корректнее рассматривать не как классическую стагфляцию 1970-х, а как **более мягкое сочетание замедления роста и повышенной инфляции**.

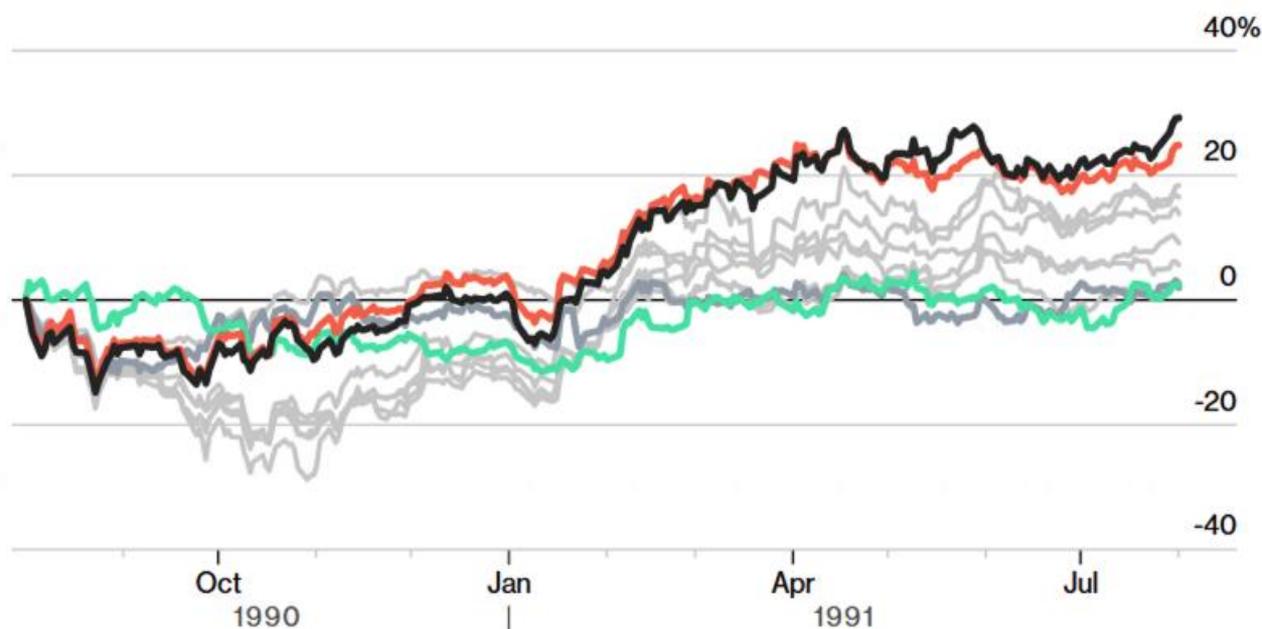
Для рынка акций это важное уточнение, поскольку в таких условиях решающее значение имеет не общий уход из риска, а **различие между острым шоком и затяжным периодом дорогой нефти**.

Автор показывает это на двух исторических примерах.

**Период войны в Персидском заливе в 1990–1991 годах** был сценарием **резкого внешнего шока**: нефть быстро выросла, экономика вошла в кратковременную рецессию, и на этом фоне лучше выглядели **защитные сектора**: прежде всего **здравоохранение** и **товары первой необходимости**. При этом **энергетический сектор не стал безусловным лидером**, поскольку существенная часть роста цен уже была отражена в котировках.

Секторы, наиболее сильно пострадавшие от войны в Персидском Заливе

Здравоохранение / товары повседневного спроса / Энергия  
Коммуникационные услуги / Другие сектора



Примечание: Данные нормализованы с учетом процентного роста по состоянию на 1 августа 1990 года.  
Основано на общей доходности.  
Источник: Bloomberg

## Какие сектора выиграют в режиме замедления роста и повышенной инфляции

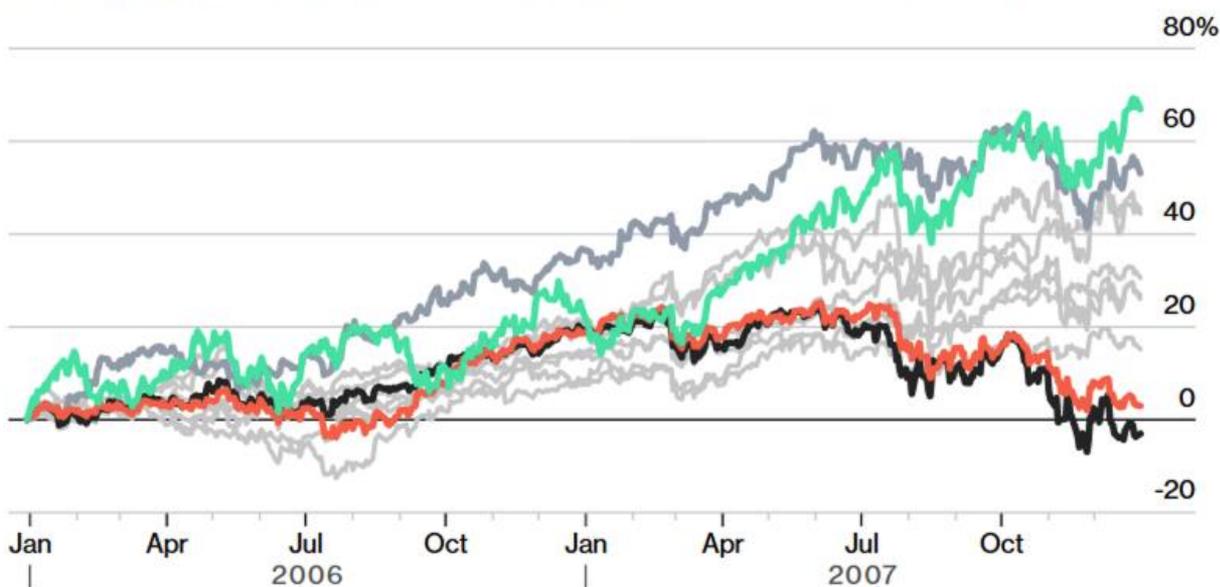
Период 2006–2007 годов, напротив, представлял собой более растянутую фазу дорогой нефти и постепенного замедления роста без одного выраженного шокового события. В такой среде рынок акций в целом оставался устойчивее, а среди лидеров были не только энергетические компании, но и коммуникационные услуги.

Вывод для текущего рынка акций состоит в том, что при остром ухудшении внешнего фона обычно усиливается роль защитных секторов, тогда как при более умеренном и продолжительном замедлении круг устойчивых отраслей становится шире.

### Секторы, которые выделялись в период 2006-2007 годов.

Акции энергетического сектора показали хорошие результаты, но то же самое можно сказать и о циклических акциях телекоммуникационного сектора.

Энергия / Потребительские товары не первой необходимости  
Коммуникационные услуги / Финансовые показатели / Другие сектора



Примечание: Данные нормализованы с учетом процентного роста по состоянию на 30 декабря 2005 года. Основано на общей доходности. 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.