

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

23 – 27 марта 2026 года



23 – 27 марта 2026 года

Ключевые темы недели

01



Энергетический шок вновь стал главным фактором для глобальных рынков

02



На рынке акций развивается ротация, а не просто широкое снижение

03



Долговой рынок всё отчётливее отражает страх замедления экономики

Энергетический шок вновь стал главным фактором для глобальных рынков

На прошлой неделе движение рынков определялось прежде всего развитием конфликта на Ближнем Востоке и его влиянием на сырьевые площадки.

Нефть стала главным катализатором: в первом квартале сырьевые товары оказались лучшим классом активов, а цены на нефть выросли **примерно на 77% с начала года**. В начале этой недели Brent поднималась **выше 116 долларов за баррель**, а WTI торговалась **выше 100 долларов**. Такой скачок быстро усилил опасения, что инфляция вновь окажется более устойчивой, чем рынок ожидал в начале года.

Рынки реагируют на это предсказуемо: ожидания снижения ставок становятся более сдержанными, доходности облигаций идут вверх, а аппетит к риску ослабевает. В США предварительный сводный индекс деловой активности снизился до **51,4 с 51,9** месяцем ранее - это минимум за **11 месяцев**. Одновременно компании сообщили о самом быстром росте входящих издержек за **10 месяцев** и о наиболее быстром повышении отпускных цен с **2022 года**. Потребительские настроения также ухудшились: индекс Мичиганского университета в марте снизился до **53,3** против **56,6** в феврале. Иными словами, рынок снова сталкивается с неблагоприятной комбинацией: **рост замедляется, а ценовое давление усиливается**.

Ключевые индексы			
Название	1 неделя	1 месяц	YTD
KASE	-1,01%	-2,61%	9,43%
S&P 500	-3,22%	-6,57%	-6,96%
Nasdaq	-4,55%	-6,97%	-9,87%
Другие индексы			
Nasdaq 100	-4,36%	-6,42%	-8,38%
Dow Jones	-2,25%	-6,88%	-6,03%
Долговой рынок			
США 10-летние	1,27%	8,23%	5,73%
США 30-летние	0,59%	5,06%	2,30%
Валютный индекс			
Индекс USD	1,32%	1,22%	1,97%
Товары			
Золото	3,02%	-11,06%	3,89%
Серебро	2,45%	-15,18%	0,29%
Нефть Brent	12,37%	32,42%	77,14%
Криптовалюта			
BTC/USD	-4,83%	-1,17%	-23,06%

На рынке акций развивается ротация, а не просто широкое снижение

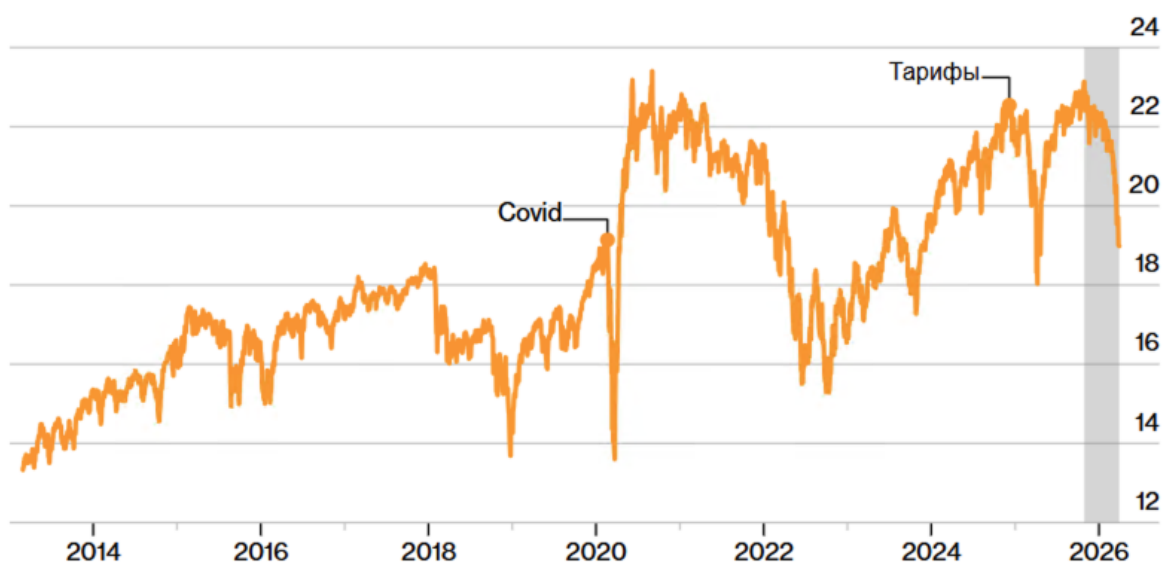
Снижение основных индексов скрывает заметное перераспределение капитала между сегментами. Наиболее чувствительной остаётся зона крупных американских компаний роста, прежде всего технологический сектор. **Семь крупнейших технологических компаний** в первом квартале потеряли около **15%**, а индекс **NASDAQ** за неделю снизился на **4,5%**. **S&P 500** потерял **3,2%**, **Dow Jones** **2,25%**, причём и Nasdaq, и Dow уже перешли в коррекционную фазу.

Причина давления не сводится только к ухудшению настроений. При более высоких ставках инвесторы становятся требовательнее к оценке будущего роста прибыли, особенно в сегментах, где капитальные вложения остаются высокими, а сроки окупаемости выглядят растянутыми. Именно поэтому рынок начинает уходить от узкой концентрации в крупнейших историях роста.

На этом фоне лучше выглядят бумаги стоимости и компании малой капитализации. Индекс компаний роста за неделю снизился на **3,4%**, тогда как индекс стоимости лишь на **0,5%**. **Russell 2000** прибавил **0,5%**, в то время как **Russell 1000** потерял **2,0%**. Наиболее сильным сегментом остаётся **энергетика**: сектор вырос более чем на **6% за неделю**, почти на **13% с начала марта** и примерно на **41% с начала года**. Это подчёркивает, что текущая фаза рынка это не просто уход от риска, а переход в более защитные и инфляционно-устойчивые сегменты.

Форвардный мультипликатор S&P 500 снижается на фоне Ирана и искусственного интеллекта

Соотношение цены к прибыли индекса S&P 500



Источник: Morgan Stanley, Bloomberg

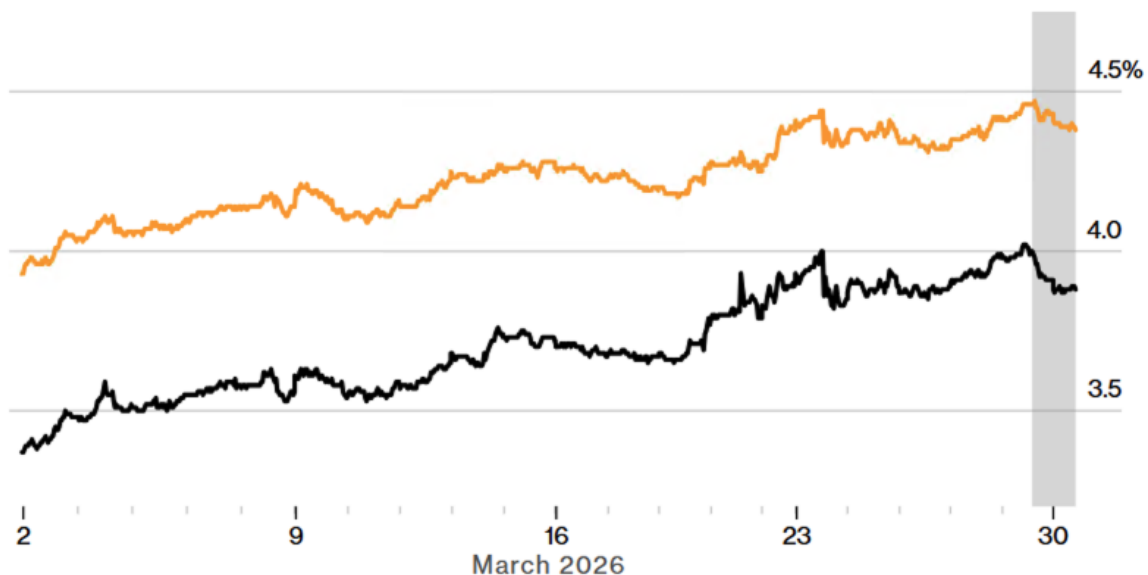
Долговой рынок всё отчётливее отражает страх замедления экономики

Если ещё недавно рынок облигаций в первую очередь реагировал на ускорение инфляции и риск более жёсткой политики центральных банков, то теперь акцент начинает смещаться в сторону опасений за экономический рост. По данным **Bloomberg**, государственные облигации США, Великобритании, Германии и Японии в начале недели росли в цене, а доходности снижались: доходность **2-летних казначейских облигаций США** опустилась до **3,86%**, а **10-летних** до **4,37%**. Это показывает, что рынок уже воспринимает рост цен на нефть не только как инфляционный шок, но и как потенциальный фактор более широкого экономического охлаждения.

Эту смену настроений подтверждают и крупные участники рынка. Стратег **Macquarie** Гарет Берри отмечает, что инвесторы всё активнее моделируют сценарий затяжного конфликта и дефицита топлива, проводя параллели с периодом ковида. В **Pimco** считают, что финансовые рынки пока недооценивают риск резкого замедления экономики, а **Goldman Sachs** повысил вероятность экономического спада в ближайшие 12 месяцев примерно до **30%**. В свою очередь, **Morgan Stanley** уже рекомендует увеличивать позиции в пятилетних казначейских облигациях США, исходя из того, что дальнейший рост цен на энергоносители будет усиливать давление на экономический рост.

Доходность казначейских облигаций падает на фоне опасений по поводу экономического роста.

— 10-летний / 2-летний



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 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.