

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

30 марта – 3 апреля 2026 года



30 марта – 3 апреля 2026 года

Ключевые темы недели

01



Геополитика и рынок нефти остаются главным фактором для глобальных рынков

02



Экономика США сохраняет устойчивость

03



Рынки остаются крайне чувствительными к любым сигналам о возможном прекращении огня

Геополитика и рынок нефти остаются главным фактором для глобальных рынков

На прошлой неделе именно развитие конфликта на Ближнем Востоке определяло настроение инвесторов. Любые сигналы в пользу снижения напряженности поддерживали рост акций, тогда как отсутствие ясного сценария урегулирования быстро возвращало осторожность. Центральный риск связан с поставками нефти через Ормузский пролив, поскольку даже ограниченные перебои сразу отражаются на ценах энергоносителей и *инфляционных ожиданиях*.

Нефть заметно выросла и закрепилась выше уровней, которые рынок воспринимал как комфортные еще в марте. Это важно не только для сырьевого сегмента, но и для всей финансовой системы: более дорогая нефть означает давление на транспортные расходы, промышленную себестоимость и потребительские цены. Поэтому для рынков сейчас критична не столько сама вспышка напряженности, сколько **ее продолжительность**.

Если шок окажется краткосрочным, мировая экономика, вероятно, сможет адаптироваться без глубоких последствий. Если же перебои затянутся, возрастут риски **более слабого роста, ускорения инфляции и дальнейшего давления на большинство классов активов**.

Ключевые индексы			
Название	1 неделя	1 месяц	YTD
KASE	0,52%	-0,16%	10,14%
S&P 500	3,77%	-2,33%	-3,84%
Nasdaq	5,22%	-2,27%	-5,86%
Другие индексы			
Nasdaq 100	4,76%	-2,42%	-4,77%
Dow Jones	2,85%	-2,10%	-3,24%
Долговой рынок			
U.S. 10Y	-0,02%	5,06%	4,53%
U.S. 30Y	0,22%	3,39%	1,80%
Валютный индекс			
US Dollar Index	-0,49%	1,04%	1,73%
Товары			
Золото	3,38%	-8,66%	7,42%
Серебро	3,03%	-13,76%	2,98%
Нефть Brent	-4,35%	16,38%	77,27%
Криптовалюта			
BTC/USD	3,60%	2,83%	-21,17%

Экономика США сохраняет устойчивость, но рынок становится более чувствительным к любому ухудшению внешнего фона.

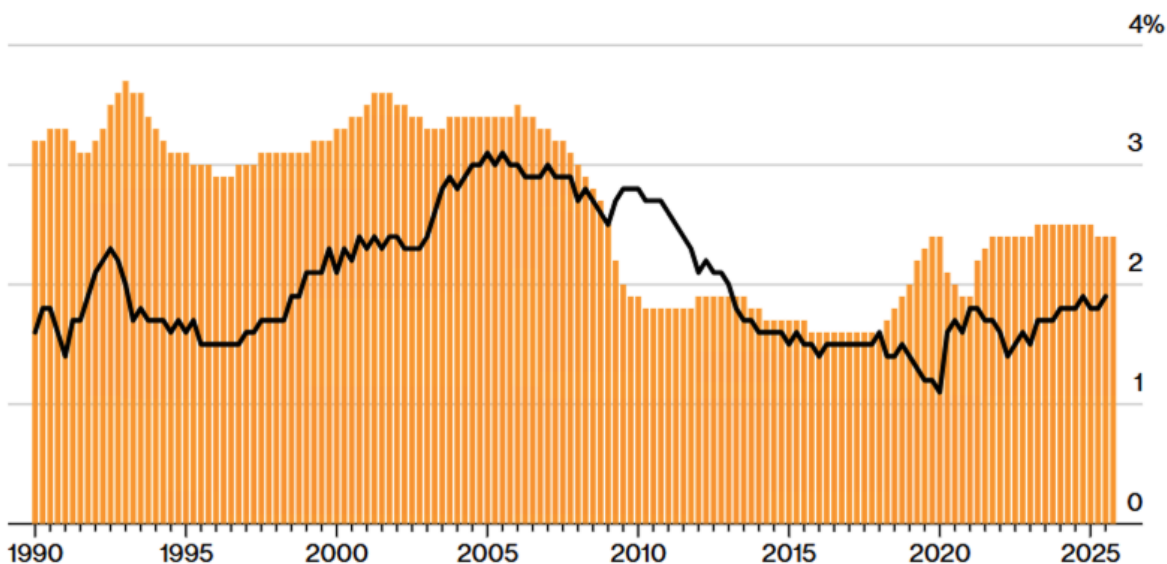
Американские фондовые индексы завершили неделю ростом, частично восстановившись после затяжного снижения. При этом значительная часть недельного результата была сформирована в течение одного сильного торгового дня, что само по себе показывает как рынок остается эмоционально зависимым от новостей, а не движется на основе устойчивого улучшения ожиданий. В квартальном разрезе картина остается более сдержанной: основные индексы показали *наиболее слабую динамику почти за несколько лет*.

Макроэкономическая статистика при этом выглядит скорее устойчивой. Рынок труда в марте вновь прибавил рабочие места, уровень безработицы немного снизился, деловая активность в промышленности удержалась в зоне роста, а потребительские настроения перестали ухудшаться прежними темпами. Одновременно появились и более сдержанные сигналы: сократилось число открытых вакансий, найм замедлился, а инфляционное давление в производственном секторе вновь усилилось. Иными словами, американская экономика пока не демонстрирует резкого ослабления, но **запас прочности постепенно сокращается**, особенно если высокие цены на нефть сохранятся дольше ожидаемого. На этом фоне снижение доходности государственных облигаций за неделю выглядит скорее технической передышкой, чем признаком полного исчезновения инфляционных рисков.

В долгосрочной перспективе производительность труда является ключом к экономическому росту.

После спада в 2010-х годах производительность труда в США в последнее время выросла.

▲ Рост производительности (10-летнее скользящее среднее) ■ рост ВВП



Рынки остаются крайне чувствительными к любым сигналам о возможном прекращении огня

На старте недели рынки отреагировали умеренно позитивно на сообщения о возможном прекращении огня: фьючерсы на S&P 500 прибавляли **0,2%**, нефть Brent поднималась к **114 долларам за баррель**, доходность 10-летних казначейских облигаций США выросла около **4,36%**, а доллар ослаб. Это показывает, что инвесторы готовы быстро возвращаться к риску даже при ограниченных признаках деэскалации. При этом реакция остается сдержанной: рынок не закладывает полноценное урегулирование, а лишь частично отыгрывает шанс на временное снижение напряженности.

Одновременно фундамент для устойчивого улучшения настроений пока не сформирован. Вероятность достижения договоренности в ближайшие **48 часов** оценивается как низкая, риторика сторон остается жесткой, а ситуация в Ормузском проливе далека от нормализации: с утра субботы через него прошли всего **16 судов**, из которых **11** вышли из Персидского залива и **5** вошли в него, что остается лишь малой частью обычного потока. Поэтому текущее снижение нефти и рост фьючерсов скорее отражают надежду на дипломатический сценарий, чем устойчивое улучшение рыночной картины.

Цена на золото упала с начала войны на Ближнем Востоке. Привлекательность драгоценного металла как защитного актива была перевешена рисками инфляции.

Спотовая цена



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.