

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

6 – 10 апреля 2026 года



6 – 10 апреля 2026 года

## Ключевые темы недели

01



Рынки не успели выдохнуть:  
нефть вновь меняет баланс  
рисков

02



Золото: разрыв  
классической логики  
«защитного актива»

03



Фондовые рынки:  
устойчивость за счёт  
прибыли и растущая  
зависимость от  
макроусловий

# Рынки не успели выдохнуть: нефть вновь меняет баланс рисков

Прошлая неделя сформировала редкий позитивный импульс: перемирие на Ближнем Востоке снизило премию за риск, нефть скорректировалась на 13-15%, а глобальные фондовые индексы показали синхронный рост (до 3-5% за неделю и до 6-9% за две недели).

Это восстановление во многом носило технический характер, возврат после резкого мартовского снижения. Однако на выходных ситуация изменилась принципиально: объявление о блокаде Ормузского пролива вновь поставило под угрозу до 20% мировых поставок нефти и сжиженного газа.

На утро понедельника рынок начал закладывать новый виток риска: нефть закрепилась выше 100 долларов за баррель (рост около +7% за день), доходности гособлигаций прибавляют порядка 2-3 базисных пунктов, а фьючерсы на акции снижаются на 0,6-0,7%. При этом реакция остаётся умеренной - это важный сигнал. Инвесторы пока воспринимают действия как элемент переговорной стратегии, а не как устойчивый шок предложения. Тем не менее, сам факт возврата нефти к трёхзначным уровням меняет баланс рисков: каждый день высоких цен усиливает давление на инфляцию и снижает устойчивость глобального роста.

Ключевые индексы			
Название	1 неделя	1 месяц	YTD
KASE	0,02%	-0,61%	10,01%
S&P 500	3,10%	2,78%	-0,42%
Nasdaq	4,12%	3,61%	-1,46%
Другие индексы			
Nasdaq 100	3,82%	3,02%	-0,53%
Dow Jones	2,67%	2,92%	-0,31%
Долговой рынок			
США 10-летние	0,05%	1,21%	4,43%
США 30-летние	0,82%	0,45%	2,07%
Валютный индекс			
Индекс USD	-1,06%	-1,44%	0,61%
Товары			
Золото	1,26%	-6,28%	8,15%
Серебро	2,05%	-8,61%	5,30%
Нефть Brent	-7,02%	-1,05%	67,72%
Криптовалюта			
BTC/USD	2,90%	-0,49%	-19,25%

# Золото: разрыв классической логики «защитного актива»

Текущая динамика золота является одним из наиболее показательных элементов рынка. В классической модели рост геополитических рисков должен сопровождаться устойчивым ростом металла. Однако фактически с начала конфликта золото снизилось примерно на 10%, а в понедельник вновь оказалось под давлением, несмотря на обострение ситуации.

Причина — изменение доминирующего фактора. Рынок сместил фокус с «поиска защиты» на инфляцию и процентные ставки. Рост цен на энергию усиливает инфляционные ожидания, что повышает вероятность сохранения высоких ставок или даже их дополнительного повышения. Для золота это негативно, поскольку оно не генерирует доходность и становится менее привлекательным относительно инструментов с фиксированным доходом. Дополнительное давление оказывает укрепление доллара.

При этом важно, что золото не демонстрирует резкого падения — оно удерживается в диапазоне, частично восстанавливая позиции на ожиданиях замедления экономики. Это создаёт сложную, но информативную картину: рынок не находится в режиме паники, но и не игнорирует риски. В этом контексте золото становится опережающим индикатором смены режима: его устойчивый рост будет означать переход к защитной модели поведения, тогда как текущая слабость отражает приоритет макрофакторов над геополитикой.

## Цена на золото падает на фоне усиления опасений по поводу инфляции из-за энергетического кризиса.

Цена на драгоценный металл снизилась примерно на 10% с начала войны с Ираном.

— спотовое золото



# Фондовые рынки: устойчивость за счёт прибыли и растущая зависимость от макроусловий

Восстановление фондовых рынков последних недель во многом опирается на фундаментальные ожидания: прогнозируемый рост прибыли компаний США в первом квартале остаётся вблизи 12%, что формирует базовую поддержку оценок.

Это объясняет, почему даже на фоне ухудшения новостного фона снижение в начале недели остаётся ограниченным.

Однако структура рынка становится более уязвимой. Во-первых, рост нефти усиливает инфляционные ожидания, что напрямую влияет на траекторию процентных ставок и ограничивает потенциал расширения мультипликаторов. Во-вторых, макроэкономические сигналы уже указывают на замедление: пересмотр роста ВВП до 0,5% и ухудшение потребительских настроений формируют риск более слабого спроса в последующие кварталы.

Таким образом, рынок находится в переходной фазе. С одной стороны, сохраняется поддержка со стороны корпоративных результатов и ожиданий их роста. С другой усиливается зависимость от внешних факторов: динамики сырья, инфляции и геополитики.

На текущий момент базовый сценарий - это сохранение повышенной волатильности и диапазонной динамики, где краткосрочные движения будут определяться новостями, а не фундаментальными трендами.

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.