

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

11 – 15 мая 2026 года



11 – 15 мая 2026 года

Ключевые темы недели

01



Рост замедляется, но
основа пока сохраняется

02



ГЦБ: доходности снова в
центре внимания

03



Глобальные рынки:
давление энергии и
ставок становится шире

Американский рынок подошёл к середине мая в более осторожном настроении после сильного восстановления с мартовских минимумов. **S&P 500**, Nasdaq и Dow Jones завершили неделю символическим снижением. Это показывает, что после нескольких недель уверенного подъёма инвесторы начали фиксировать часть прибыли и внимательнее оценивать риски: ускорение инфляции, рост доходностей государственных бумаг, высокие цены на нефть и неопределённость вокруг конфликта США и Ирана.

При этом говорить о сломах рыночной картины пока преждевременно. Корпоративная отчётность остаётся сильной: компании S&P 500 демонстрируют высокий рост выручки и прибыли, а основные источники поддержки по-прежнему связаны с технологиями, искусственным интеллектом, полупроводниками, энергетикой и материалами. **Рынок держится не только на ожиданиях, но и на фактическом улучшении финансовых результатов компаний**, что снижает вероятность глубокого и продолжительного снижения.

В то же время после такого роста повышается вероятность *паузы и движения без ярко выраженного направления*. Значительная часть позитивных новостей уже отражена в ценах, поэтому для продолжения подъёма рынку нужны новые аргументы: дальнейший рост прибыли, стабилизация нефти, снижение инфляционного давления или более мягкий сигнал от Федеральной резервной системы. До появления таких факторов инвесторы, вероятно, будут более избирательно подходить к покупке акций и отдавать предпочтение компаниям с устойчивой прибылью и сильным денежным потоком.

Ключевые индексы			
Название	1 неделя	1 месяц	YTD
KASE	-3,40%	-4,64%	6,93%
S&P 500	-0,06%	3,96%	8,22%
Nasdaq	-0,19%	7,18%	12,84%
Другие индексы			
Nasdaq 100	-0,67%	9,20%	15,35%
Dow Jones	-0,36%	0,16%	3,04%
Долговой рынок			
США 10-летние	4,40%	8,53%	10,91%
США 30-летние	2,93%	5,08%	6,27%
Валютный индекс			
Индекс USD	1,30%	1,15%	0,92%
Товары			
Золото	-3,95%	-6,92%	3,55%
Серебро	-11,26%	-6,80%	8,03%
Нефть Brent	6,08%	22,32%	81,68%
Криптовалюта			
BTC/USD	-5,97%	4,06%	-12,43%

Рынок государственных ценных бумаг стал главным источником напряжения для инвесторов. Доходность 10-летних казначейских бумаг США выросла до **4,59%**, а доходность 30-летних бумаг поднялась до **5,12%**, что стало **максимальным уровнем с 2007 года**. Такой рост доходностей означает снижение цен на облигации и отражает пересмотр ожиданий: рынок всё меньше верит в скорое снижение ставок и всё больше учитывает сценарий длительного периода жёсткой денежно-кредитной политики.

Главная причина давления инфляция. Индекс потребительских цен в США в апреле вырос на **3,8% год к году**, а индекс цен производителей на **6,0%**. Особенно важным стало то, что ценовое давление оказалось шире, чем ожидалось: рост затронул не только энергоносители, но и базовые компоненты. Отдельный скачок стоимости жилья, вероятно, связан с техническим искажением данных, а не с новым устойчивым ускорением арендных ставок, однако для рынка это не отменяет общего вывода: *инфляция остаётся слишком высокой для быстрого перехода к снижению ставок*.

Для ГЦБ это создаёт более сложную среду. С одной стороны, текущие доходности уже выглядят привлекательнее, чем в начале года. С другой стороны, риск дальнейшего роста ставок и сохранения дорогой нефти ограничивает спрос на длинные бумаги. **Чем дольше сохраняется геополитическая напряжённость и высокие цены на энергию, тем выше вероятность, что доходности останутся на повышенных уровнях**. В такой ситуации инвесторы будут особенно внимательно следить за данными по инфляции, рынку труда и сигналами нового руководства Федеральной резервной системы.

Доходность 30-летних казначейских облигаций достигла самого высокого уровня с 2007 года.

— Доходность 30-летних казначейских облигаций США



Источник: Bloomberg

Глобальные рынки: давление энергии и ставок становится шире

На глобальных рынках усиливается общий мотив: инвесторы пересматривают ожидания по стоимости денег и устойчивости роста.

В Европе основные индексы снизились: давление оказали геополитические риски, рост цен на энергоносители и опасения, что инфляция может вновь стать более устойчивой.

Дополнительным фактором стала слабая промышленная динамика в еврозоне и политическая неопределённость в Великобритании, что ограничило интерес к европейским активам.

В Японии ситуация также стала более напряжённой. Доходность государственных бумаг выросла до многолетних максимумов, а слабая иена усилила опасения по поводу импортной инфляции. Для японской экономики это особенно чувствительно, поскольку страна сильно зависит от импорта энергии.

В Китае первоначальный оптимизм после переговоров США и Китая быстро ослаб: инвесторы не увидели крупных политических решений, а внешнеторговые и технологические разногласия остаются важным источником риска.

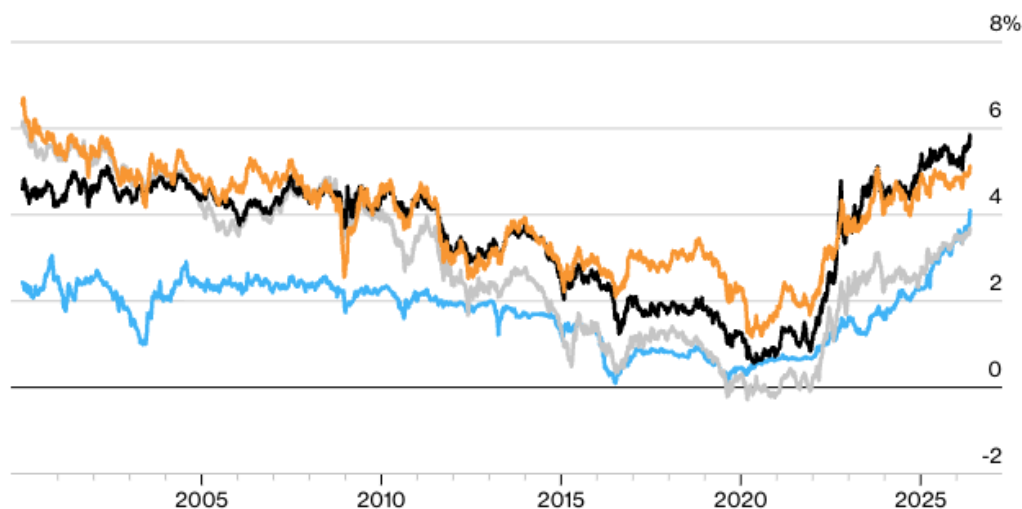
Общий вывод по глобальным рынкам: **мир входит в фазу более дорогого капитала и более высокой чувствительности к инфляции.** Рост доходностей в США, Европе и Японии постепенно меняет оценку всех классов активов: акции с высокими ожиданиями роста становятся уязвимее, а долговая нагрузка компаний и государств вновь выходит в центр внимания.

В такой среде более устойчивыми выглядят рынки и сектора, где есть реальная прибыль, ценовая сила, понятный спрос и меньшая зависимость от дешёвого финансирования.

Доходность облигаций достигла многолетних максимумов.

Рост цен на энергоносители подталкивает инфляционные ожидания вверх.

- Доходность 30-летних облигаций США
- Доходность 30-летних облигаций Великобритании
- Доходность 30-летних облигаций Германии
- Доходность 30-летних облигаций Японии



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.