

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

5 января – 9 января



5 января – 9 января

Ключевые темы недели

01



Риск-аппетит на старте 2026 и ротация внутри акций

02



США: замедление занятости, инфляция в фокусе и риски вокруг Федеральной резервной системы

03



Политика и сырье: Венесуэла, тарифы, дивиденды

Риск-аппетит на старте 2026 и ротация внутри акций

Основные фондовые индексы США за первую полную торговую неделю 2026 года выросли примерно на **1%**. Индексы **S&P 500** и **Dow** обновили максимумы, а **Nasdaq** приблизился к историческому пику (отставание около **1,2%**). Наиболее заметным было опережение малых компаний: **Russell 2000** прибавил **4,6%** за неделю и около **14%** за последние полтора месяца.

Это важно для структуры рынка: рост стал более широким, а не сосредоточенным только в крупнейших компаниях. При этом сегмент *малых компаний* обычно сильнее реагирует на стоимость заимствований и изменения делового цикла, поэтому устойчивость движения будет зависеть от макроданных и ожиданий по ставкам.

Кратко про сегодняшнее утро (**понедельник, 12 января**): на фоне новостей о юридическом давлении на председателя Федеральной резервной системы **фьючерсы на американские индексы снижаются**, а спрос на защитные активы усилился.

Ключевые индексы				
Название	1 неделя	1 месяц	YTD	1 год
KASE	2,10%	2,72%	3,47%	26,25%
S&P 500	0,93%	2,03%	1,76%	19,36%
Nasdaq	1,18%	2,05%	1,85%	24,01%
Другие индексы				
Nasdaq 100	1,44%	2,26%	2,05%	23,97%
Dow Jones	1,08%	2,16%	3,00%	17,04%
Долговой рынок				
U.S. 10Y	0,94%	0,14%	1,18%	-12,26%
U.S. 30Y	0,19%	0,10%	0,68%	-2,11%
Валютный индекс				
US Dollar Index	0,53%	0,40%	0,48%	-10,15%
Товары				
Золото	3,37%	6,68%	4,90%	71,78%
Серебро	9,91%	30,43%	8,13%	177,97%
Brent Oil	2,41%	3,48%	3,94%	-21,92%
Криптовалюта				
BTC/USD	-3,35%	0,31%	3,30%	-4,31%

США: замедление занятости, инфляция в фокусе и риски вокруг Федеральной резервной системы

Отчет по рынку труда подтвердил охлаждение: в декабре создано **50 тыс.** рабочих мест, а данные за два предыдущих месяца пересмотрены вниз на **76 тыс.** В 2025 году средний прирост занятости был **49 тыс.** в месяц против **168 тыс.** в 2024 году; безработица удержалась на **4,4%**.

Потребительские настроения немного улучшились: индекс Мичиганского университета за январь — **54,0** против **52,9** в декабре (максимум за **4 месяца**).

На неделе **12–16 января** ключевой ориентир: **индекс потребительских цен 13 января**; далее важны розничные продажи, индекс цен производителей, заявки по безработице, промышленное производство и показатели по жилью - эти данные могут быстро скорректировать ожидания по ставкам в 2026 году.

Отдельно про новость **понедельника, 12 января**: после усиления давления на Федеральную резервную систему вновь обсуждается *снижение привлекательности американских активов*. На этом фоне **доллар, фьючерсы на S&P 500 и казначейские бумаги снизились**, а доходность 10-летних облигаций поднялась примерно до **4,20%**; часть управляющих отмечает риск дальнейшего роста неопределенности и повышенный интерес к **золоту** как инструменту защиты.

Государственные облигации находятся под давлением на фоне опасений по поводу независимости Федеральной резервной системы.

📈 Доходность 10-летних облигаций США



Политика и сырье: Венесуэла, тарифы, дивиденды и волатильность нефти + оценка влияния

На прошлой неделе геополитический фон поддерживал волатильность сырьевых рынков: нефть в течение недели снижалась примерно к **56 долл./барр.**, затем восстанавливалась до **60 долл./барр.** и завершила неделю ростом более **3%**. Драгоценные металлы усилили рост: золото торговалось выше **4 520 долл.** за унцию, серебро поднималось выше **80 долл.** за унцию.

События вокруг Венесуэлы, исходя из представленных оценок, в краткосрочном горизонте не выглядят как источник значимого системного риска для мировой экономики: доля страны в мировой экономике и торговле невелика, а текущая добыча составляет менее **1%** мирового объема. При этом *в долгосрочном горизонте* восстановление инфраструктуры может изменить баланс предложения, но это требует времени и значительных инвестиций.

Тема тарифов остается в фокусе из-за ожидаемого решения Верховного суда США о пределах полномочий по введению тарифов. Даже если часть подходов будет ограничена, у администрации остаются альтернативные юридические механизмы, но они требуют больше процедур и времени.

Отдельно: в 4 квартале 2025 года ускорился рост дивидендов компаний **S&P 500** (чистые повышения дивидендов **13,1 млрд долл.** против **10,6 млрд долл.** кварталом ранее), и ожидается активный период повышений в 1 квартале 2026 года на фоне высоких прибылей и выручки. Это поддерживает **качество доходности** акций компаний со стабильным денежным потоком.

Прошлая неделя была позитивной по акциям и показала расширение роста, но в начале текущей недели настроения ухудшились из-за политического фактора; ближайший ориентир: **инфляция 13 января** и последующие данные по спросу и производству.

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.