

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

31 августа - 4 сентября
2026 года



Ключевые темы недели:

01

Краткое резюме
Ключевые рыночные показатели

02

Основные события недели:
Акции
Облигации
ФРС, инфляция и экономика США
Сырьевые товары и валюты
Региональная картина

03

Тема недели: сильный рынок труда усилил ожидания
повышения ставки ФРС
Неделя впереди
Заключение

Американские индексы завершили неделю почти без изменений: S&P 500 прибавил 0,09%, NASDAQ — 0,40%, тогда как Dow Jones снизился на 0,27%. За пределами США картина была слабее: MSCI Emerging Markets потерял 1,14%, Nikkei 225 — 2,09%, CSI 300 — 1,32%, а KASE снизился на 0,25%.

Ключевым событием стал сильный отчет по рынку труда США: в августе экономика создала 162 тыс. рабочих мест против ожиданий около 55 тыс., безработица осталась на уровне 4,1%. После публикации рынок повысил вероятность увеличения ставки ФРС в сентябре примерно до 58%.

Деловая активность в США сохранила устойчивость: производственный ISM составил 54,6, а индекс услуг вырос до 55,4. При этом ценовые компоненты оставались высокими, что поддерживает осторожный подход ФРС на фоне инфляции выше цели.

Нефть вновь стала источником инфляционного риска: Brent выросла на 9,83% за неделю до 96,76 долл./барр. на фоне новой эскалации вокруг Ормузского пролива. Рост цен на энергоносители сопровождался повышением доходностей государственных облигаций.

Доходность UST 10Y выросла на 5 б.п. до 4,78%, UST 30Y — на 3 б.п. до 5,24%. В Европе доходности также повысились: UK Gilts 10Y и Germany 10Y прибавили по 7 б.п., до 5,13% и 3,34% соответственно.

Потоки фондов показали резкий спрос на долларовую ликвидность: за неделю в долларовые денежные фонды поступило 68,0 млрд долл. Одновременно глобальные акции получили 6,24 млрд долл., краткосрочные государственные облигации США — 5,20 млрд долл., тогда как из акций США было выведено 3,47 млрд долл.

Ключевой сигнал недели: сильный отчет по занятости и рост нефти усилили вероятность более жесткой ФРС. Рынок остается устойчивым, но сочетание высоких доходностей, инфляционного риска и узких кредитных спредов повышает чувствительность к данным.

Индекс	Уровень	За неделю	С начала года
S&P 500	7 719	+0,09%	+12,54%
Dow Jones	53 414	-0,27%	+10,40%
NASDAQ	26 507	+0,40%	+14,08%
Euro Stoxx 50	6 393	-1,43%	+9,27%
FTSE 100	10 831	+0,07%	+8,84%
Nikkei 225	65 021	-2,09%	+29,16%
Hang Seng	25 651	+0,26%	-2,61%
CSI 300	4 548	-1,32%	-1,77%
KASE	8 112	-0,25%	+15,37%
MSCI World	5 001	+0,17%	+12,89%
MSCI EM	1 703	-1,14%	+21,29%
Brent	96,76	+9,83%	+57,38%
Золото	4 430	-0,56%	+2,30%
DXY	99,18	-0,53%	+0,76%
USD/KZT	455,57	-1,68%	-10,21%

Акции

Американский рынок провел четвертую подряд спокойную неделю. S&P 500 практически не изменился, NASDAQ показал умеренный рост, а Dow Jones снизился. Сильный августовский отчет по занятости подтвердил устойчивость экономики, но одновременно усилил ожидания более жесткой политики ФРС, поэтому реакция акций была сдержанной.

На региональном уровне давление было заметнее. Euro Stoxx 50 снизился на 1,43%, Nikkei 225 — на 2,09%, CSI 300 — на 1,32%. Среди крупных рынков выделилась Бразилия: Bovespa вырос на 5,40%. KASE потерял 0,25%, но сохраняет рост на 15,37% с начала года.

Облигации

Доходности государственных облигаций выросли на фоне сильного рынка труда, повышения цен на нефть и сохранения инфляционных рисков. UST 10Y поднялась с 4,73% до 4,78%, UST 30Y — с 5,21% до 5,24%. Доходность 10-летних британских бумаг выросла до 5,13%, немецких — до 3,34%, тогда как доходность 10-летних облигаций Китая снизилась до 1,68%.

Доходность	07.09.2026	31.08.2026	Изменение
UST 10Y	4,78%	4,73%	+5 б.п.
UST 30Y	5,24%	5,21%	+3 б.п.
UK Gilts 10Y	5,13%	5,06%	+7 б.п.
Germany 10Y	3,34%	3,27%	+7 б.п.
China 10Y	1,68%	1,70%	-2 б.п.

В кредитном сегменте движение было умеренным. US HY OAS практически не изменился и остался около 301 б.п., тогда как US IG OAS расширился на 1,7 б.п., CDX HY — на 5,8 б.п., а USD EM OAS — на 2,0 б.п. При очень узких спредах рынок остается чувствительным к любому ухудшению макроэкономических ожиданий.

ФРС, рынок труда и экономика США

Августовский отчет по занятости оказался значительно сильнее ожиданий: 162 тыс. новых рабочих мест против прогноза около 55 тыс., при безработице 4,1%. После отчета вероятность повышения ставки ФРС на заседании 16 сентября выросла примерно до 58% с около 50% днем ранее.

Данные по деловой активности также указывали на продолжающееся расширение экономики. Производственный ISM составил 54,6, сектор услуг — 55,4. При этом индекс цен в промышленности остался на высоком уровне 71,1, а в услугах ценовой компонент достиг максимума за четыре года. Это сочетание сильной активности и устойчивого ценового давления усложняет аргументы в пользу быстрого смягчения политики.

Сырьевые товары и валюты

Brent подорожала на 9,83% до 96,76 долл./барр. после возобновления напряженности между США и Ираном и новых опасений по поставкам через Ормузский пролив. Золото снизилось на 0,56% до 4 430 долл./унция, серебро — на 0,25% до 66,21 долл.

Индекс доллара DXY снизился на 0,53% до 99,18. USD/KZT опустился на 1,68% до 455,57, что соответствует укреплению тенге к доллару. Иена также заметно укрепилась: USD/JPY снизился на 2,37% до 156,24 на фоне усиления ожиданий повышения ставки Банком Японии.

Региональная картина

В Европе рост цен на энергоносители усилил давление на облигации и акции. Euro Stoxx 50 снизился на 1,43%. Розничные продажи еврозоны в июле сократились на 0,6% м/м, а цены производителей выросли на 1,6% м/м, усилив опасения по поводу сохранения инфляционного давления.

В Японии Nikkei 225 снизился на 2,09%, а доходность 10-летних государственных облигаций в течение недели превышала 3% впервые с 1996 года. В Китае CSI 300 потерял 1,32%: официальный производственный PMI улучшился до 49,8, но остался ниже 50, тогда как частный производственный индекс вырос до 51,5, подтверждая неоднородность восстановления.

Тема недели: сильный рынок труда усилил ожидания повышения ставки ФРС

Августовский отчет по занятости стал главным событием недели: экономика США создала 162 тыс. рабочих мест против ожиданий около 55 тыс., после слабого июля. Безработица при этом сохранилась на уровне 4,1%, что подтвердило устойчивость рынка труда и ослабило аргументы в пользу скорого смягчения денежно-кредитной политики.

После публикации данных вероятность повышения ставки ФРС на 25 б.п. в сентябре выросла примерно до 58% с около 50% днем ранее. Доходность 10-летних казначейских облигаций США в течение недели поднималась к 4,80%, а 2-летних — к 4,39%, поэтому ближайший отчет по инфляции станет ключевым фактором для окончательной переоценки ожиданий перед заседанием 16 сентября.

Неделя впереди

Инфляция CPI в США за август: один из последних ключевых отчетов перед заседанием ФРС 16 сентября и главный ориентир для оценки вероятности повышения ставки.

Индекс цен производителей (PPI): покажет, усиливается ли давление на издержки компаний после роста цен на энергоносители.

Потребительские настроения Университета Мичигана и инфляционные ожидания: важны для оценки устойчивости спроса и риска закрепления повышенной инфляции.

Заключение

Неделя завершилась почти нейтральной динамикой американских акций, но с заметным ростом нефти и доходностей. Сильный отчет по занятости подтвердил устойчивость экономики и вновь повысил вероятность ужесточения политики ФРС, тогда как рост цен на энергоносители добавил новый инфляционный риск.

На ближайшем горизонте ключевым фактором станет августовская инфляция. Если CPI подтвердит устойчивое ценовое давление, рынок может еще сильнее сместиться в сторону повышения ставки в сентябре. При более мягком отчете рискованные активы получают пространство для восстановления, но высокая стоимость капитала и крайне узкие кредитные спреды по-прежнему требуют избирательного подхода.

Обзор подготовил: Ануарбеков Алдияр

АО «BCC Invest» - дочерняя организация АО «Банк
ЦентрКредит»



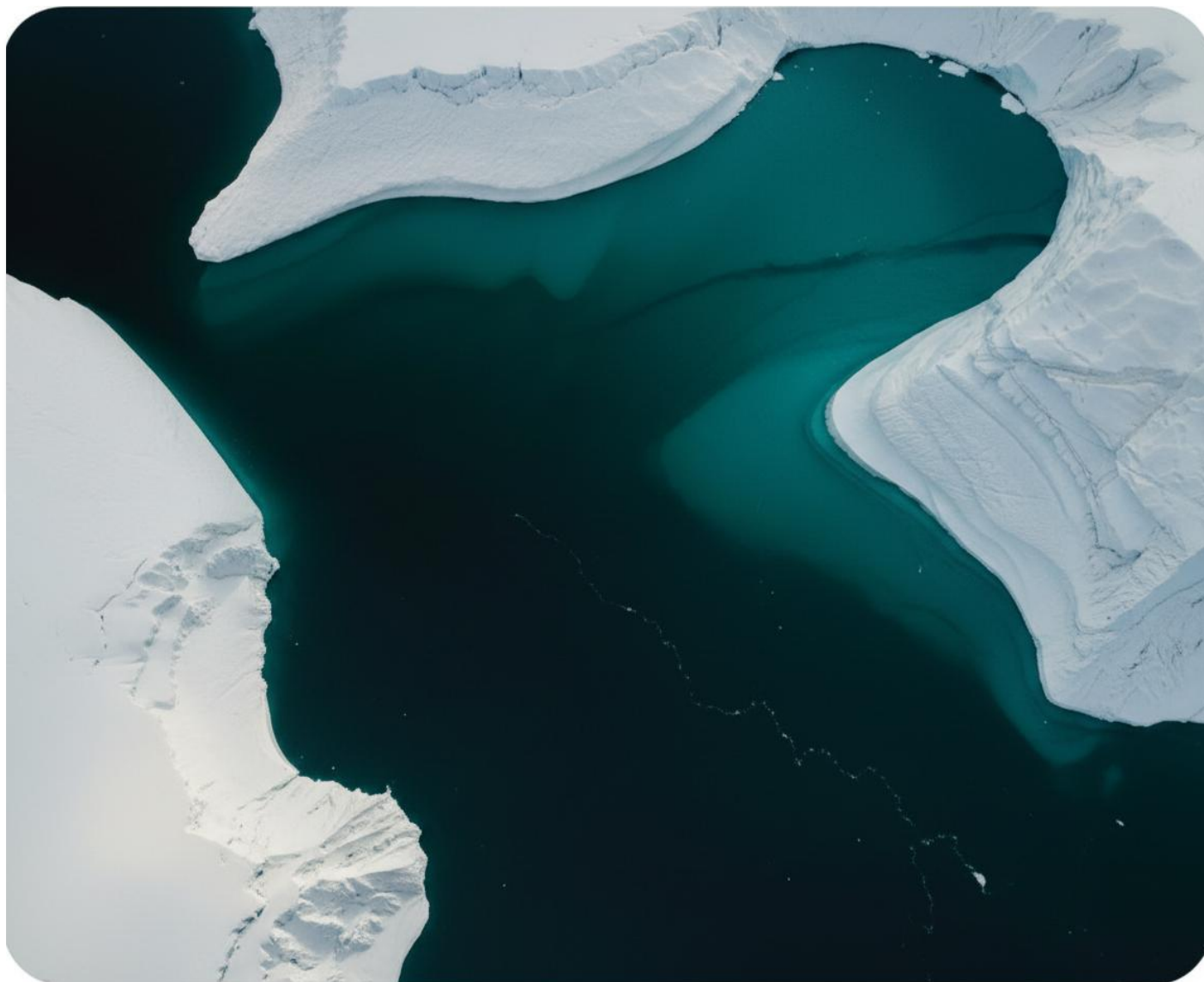
<https://www.bcc-invest.kz>



<https://www.instagram.com/bcc.invest>



https://t.me/bcc_invest



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 слепо 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.