

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

14 - 18 сентября
2026 года



Ключевые темы недели:

01

Краткое резюме
Ключевые рыночные показатели

02

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

03

Тема недели: повышение ставок и финансирование
инвестиций в ИИ
Неделя впереди
Заключение

Американский рынок завершил неделю разнонаправленно: S&P 500 снизился на 0,08%, Dow Jones потерял 1,69%, тогда как NASDAQ вырос на 0,72%. MSCI World прибавил 0,33%, MSCI Emerging Markets снизился на 3,27%, а KASE потерял 0,23%.

ФРС единогласно повысила целевой диапазон ставки на 25 б.п., до 3,75-4,00%, впервые с 2023 года. В обновленных прогнозах 16 из 18 участников FOMC ожидают как минимум еще одно повышение на 25 б.п. до конца 2026 года. Банк Японии также повысил ставку на 25 б.п., до 1,25%, тогда как Банк Англии сохранил ставку на уровне 3,75%.

Главным рыночным риском оставалась энергия. Brent выросла на 27,92% за неделю до \$137,62 за баррель, что усилило опасения по поводу повторного ускорения инфляции и более длительного периода высоких ставок.

На долговом рынке доходность UST 10Y выросла на 3 б.п. до 5,00%, тогда как UST 30Y снизилась на 3 б.п. до 5,33%. Доходность 10-летних британских облигаций снизилась на 5 б.п. до 5,29%, немецких выросла на 2 б.п. до 3,52%.

Доллар укрепился: DXY вырос на 1,11% до 100,22. При этом USD/KZT снизился на 0,85% до 446,78, что соответствует укреплению тенге, а USD/JPY вырос на 2,16% до 156,86.

Ключевой сигнал недели: ФРС впервые с 2023 года повысила ставку на 25 б.п., Банк Японии также ужесточил политику, а резкий рост нефти усилил инфляционные риски и давление на долговой рынок.

Индекс	Уровень	За неделю	С начала года
S&P 500	7 651	-0,08%	+11,55%
Dow Jones	51 683	-1,69%	+6,82%
NASDAQ	26 523	+0,72%	+14,15%
Euro Stoxx 50	6 236	-1,41%	+6,59%
FTSE 100	10 659	+0,08%	+7,11%
Nikkei 225	65 019	+1,57%	+29,16%
Hang Seng	24 751	-0,22%	-6,03%
CSI 300	4 507	-0,06%	-2,65%
Bovespa	185 229	-1,06%	+15,38%
KASE	7 856	-0,23%	+11,72%
MSCI World	4 922	+0,33%	+11,10%
MSCI EM	1 688	-3,27%	+20,19%
Brent	\$137,62	+27,92%	+123,85%
DXY	100,22	+1,11%	+1,83%
USD/KZT	446,78	-0,85%	-11,95%

Акции

Фондовые рынки завершили неделю без единого направления. В США рост был сосредоточен в технологическом сегменте: NASDAQ прибавил 0,72%, тогда как S&P 500 снизился на 0,08%, а Dow Jones потерял 1,69%. Такая динамика отражает относительную устойчивость крупных технологических компаний на фоне повышения ставок и сохраняющегося спроса на инфраструктуру искусственного интеллекта.

За пределами США картина была смешанной. Nikkei 225 вырос на 1,57%, тогда как Euro Stoxx 50 снизился на 1,41%, MSCI Emerging Markets на 3,27%, Borsa Istanbul на 8,18%. KASE снизился на 0,23%.

Облигации

После решения ФРС кривая доходности США стала более плоской. Доходность UST 10Y поднялась с 4,97% до 5,00%, тогда как UST 30Y снизилась с 5,36% до 5,33%. Доходность 10-летних британских облигаций снизилась до 5,29%, немецких выросла до 3,52%, а китайских снизилась до 1,66%.

На рынке корпоративных облигаций премии за риск оставались стабильными. Спред облигаций инвестиционного класса США сохранился на уровне 115,4 б.п., а спред высокодоходных облигаций на уровне 301,9 б.п. Спред долларовых облигаций развивающихся рынков также не изменился и составил 175,6 б.п. Это указывает на то, что резкий рост нефти и повышение ставок пока не привели к заметному ухудшению кредитного восприятия.

Доходность	21.09.2026	14.09.2026	Изменение
UST 10Y	5,00%	4,97%	+3 б.п.
UST 30Y	5,33%	5,36%	-3 б.п.
UK Gilts 10Y	5,29%	5,34%	-5 б.п.
Germany 10Y	3,52%	3,50%	+2 б.п.
China 10Y	1,66%	1,69%	-3 б.п.

ФРС и экономика США

ФРС повысила целевой диапазон ставки на 25 б.п., до 3,75-4,00%, впервые с 2023 года. Решение было единогласным. Согласно прогнозам FOMC, 16 из 18 участников ожидают как минимум еще одно повышение на 25 б.п. до конца 2026 года. Это усилило сценарий более высоких ставок на более длительный срок, особенно на фоне роста цен на энергоносители.

Экономические данные при этом остаются устойчивыми. Розничные продажи в августе выросли на 1,2%, а импортные цены повысились на 0,7% м/м. Сильный внутренний спрос позволяет экономике выдерживать более жесткие финансовые условия, но одновременно снижает пространство ФРС для быстрого смягчения политики.

Сырьевые товары и валюты

Brent выросла на 27,92% за неделю до \$137,62 за баррель и с начала года прибавила 123,85%. Резкий рост нефти вновь сделал энергетический фактор одним из ключевых источников инфляционного риска. Золото выросло на 0,68% до \$4 378 за унцию, серебро на 2,75% до \$66,26.

Индекс доллара DXY вырос на 1,11% до 100,22 после повышения ставки ФРС. EUR/USD снизился на 0,99% до 1,15, USD/JPY вырос на 2,16% до 156,86. При этом USD/KZT снизился на 0,85% до 446,78, то есть тенге укрепился к доллару несмотря на общее усиление американской валюты.

Региональная картина

В Европе Euro Stoxx 50 снизился на 1,41%, тогда как FTSE 100 вырос на 0,08%. Инфляция еврозоны ускорилась до 3,2% в августе, базовая составила 2,4%. В Великобритании Банк Англии сохранил ставку на уровне 3,75% голосованием 6 против 3, при этом часть комитета выступила за немедленное повышение.

В Японии Банк Японии повысил ставку на 25 б.п., до 1,25%, максимума более чем за 30 лет. Nikkei 225 вырос на 1,57%, а иена ослабла к доллару. В Китае CSI 300 практически не изменился за неделю, тогда как слабые розничные продажи и кредитные данные продолжили указывать на неравномерное восстановление внутреннего спроса.

Повышение ставки ФРС усиливает вопрос о том, насколько устойчив текущий цикл капитальных расходов на искусственный интеллект при более высокой стоимости финансирования. Для компаний с сильными денежными потоками и низкой долговой нагрузкой влияние должно быть ограниченным: крупнейшие технологические компании имеют высокий запас по обслуживанию процентных платежей и могут продолжать инвестиции даже при более дорогом долге.

Более чувствительными остаются компании со слабым денежным потоком, а также сегменты средней и малой капитализации, где рост процентных расходов быстрее отражается на марже и инвестиционных возможностях. Поэтому ужесточение денежно-кредитной политики может усиливать разрыв между крупнейшими технологическими компаниями и остальным рынком, не обязательно останавливая сам цикл инвестиций в ИИ.

Неделя впереди

Предварительные индексы деловой активности (PMI): ключевой сигнал о состоянии промышленности и сферы услуг на фоне высоких ставок и дорогой энергии.

Данные по рынку жилья США и первичным заявкам на пособие по безработице: важны для оценки чувствительности экономики к повышению стоимости заимствований.

Заказы на товары длительного пользования и индекс потребительских настроений Мичиганского университета: покажут, сохраняется ли устойчивость спроса после нового повышения ставки ФРС.

Заключение

Неделя завершилась первым с 2023 года повышением ставки ФРС, ужесточением политики Банка Японии и резким ростом цен на нефть. Несмотря на это, американский рынок в целом удержался около уровней предыдущей недели благодаря относительной устойчивости технологических компаний.

На ближайшем горизонте ключевым риском остается сочетание дорогой энергии и высоких процентных ставок. Если экономика продолжит демонстрировать устойчивый спрос, центробанки смогут сохранять жесткую политику дольше. В такой среде преимущество остается у компаний с сильными балансами, устойчивыми денежными потоками и низкой чувствительностью к стоимости заемного капитала.

Обзор подготовил: Ануарбеков Алдияр

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



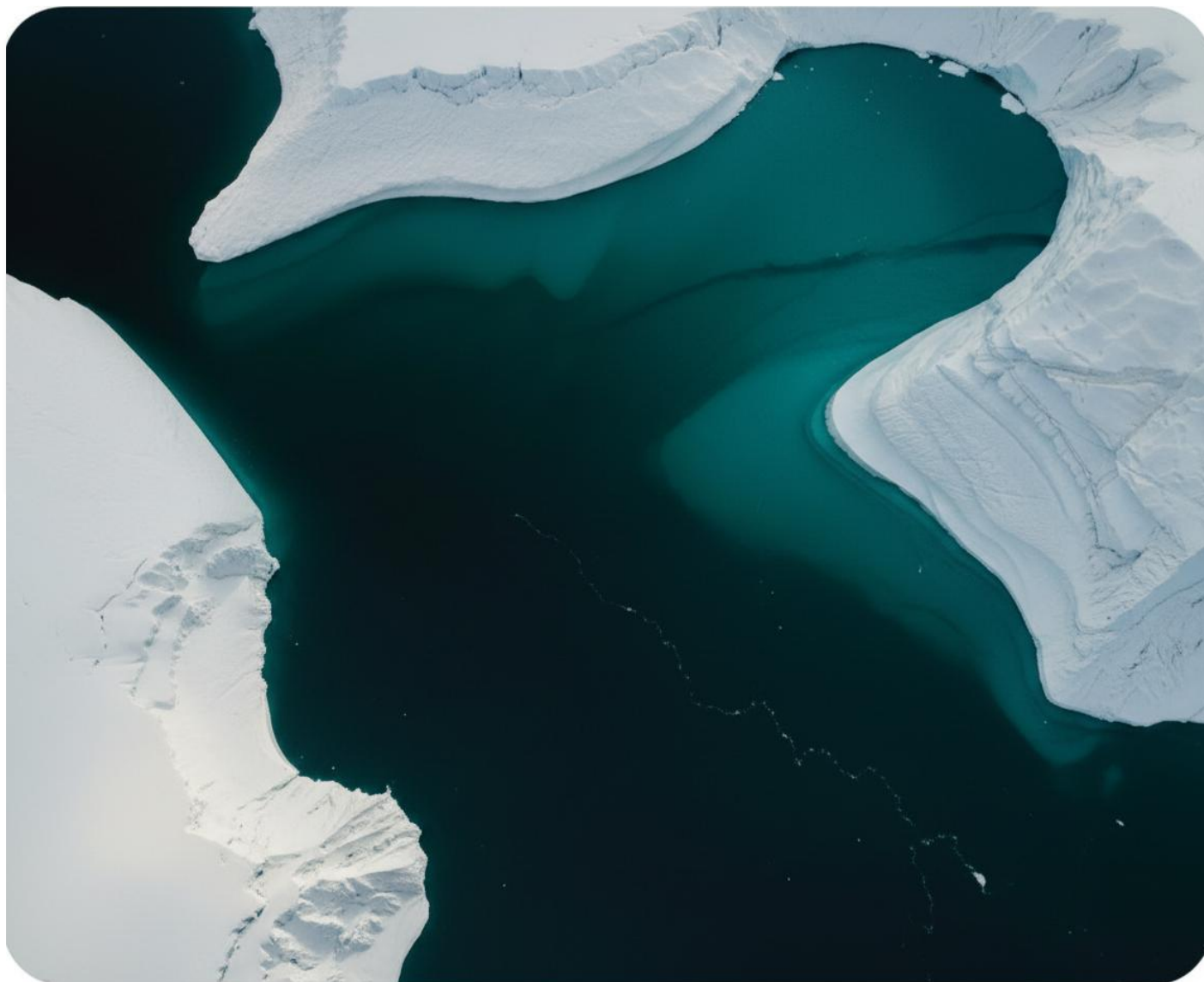
<https://www.bcc-invest.kz>



<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.