

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

21 - 25 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: ускорение мировой экономики и более длительный период высоких ставок
- ☐ Неделя впереди
- ☐ Заключение

Американский рынок завершил неделю ростом: S&P 500 прибавил 1,21%, Dow Jones — 0,28%, NASDAQ — 2,06%. MSCI World вырос на 0,15%, MSCI Emerging Markets — на 2,62%, тогда как KASE снизился на 0,89%.

Ключевым макроэкономическим сигналом стало ускорение деловой активности. Предварительный сводный PMI США вырос до 58,4, максимума с июля 2021 года, а показатель еврозоны поднялся до 53,1. Сильные данные усилили ожидания, что высокие процентные ставки могут сохраняться дольше.

На долговом рынке распродажа усилилась: доходность UST 10Y выросла на 16 б.п. до 5,16%, UST 30Y — на 16 б.п. до 5,49%. MOVE поднялся на 19,0% до 96 пунктов, отражая рост волатильности на рынке облигаций.

При этом премии за кредитный риск по итоговым данным снизились: спред облигаций инвестиционного класса США сократился на 2,7 б.п. до 104,8 б.п., спред высокодоходных облигаций — на 12,4 б.п. до 324,2 б.п., а спред долларовых облигаций развивающихся рынков — на 2,9 б.п. до 197,9 б.п.

Brent снизилась на 1,31% за неделю, но уже в понедельник выросла более чем на 4% и превысила \$108 за баррель на фоне сохраняющейся неопределенности вокруг переговоров США и Ирана и рисков для поставок через Ормузский пролив. DXY вырос на 0,75% до 100,97. USD/KZT снизился на 0,92% до 442,67.

Ключевой сигнал недели: сильные PMI подтвердили ускорение глобальной экономики, но одновременно усилили сценарий более высоких ставок на более длительный срок и привели к росту доходностей государственных облигаций.

Индекс	Уровень	За неделю	С начала года
S&P 500	7 743	+1,21%	+12,90%
Dow Jones	51 829	+0,28%	+7,12%
NASDAQ	27 069	+2,06%	+16,50%
Euro Stoxx 50	6 303	+1,07%	+7,73%
FTSE 100	10 695	+0,34%	+7,48%
Nikkei 225	66 364	+2,07%	+31,83%
Hang Seng	24 510	-0,97%	-6,94%
CSI 300	4 439	-1,51%	-4,12%
Bovespa	183 477	-0,95%	+14,29%
KASE	7 786	-0,89%	+10,73%
MSCI World	4 929	+0,15%	+11,26%
MSCI EM	1 732	+2,62%	+23,34%
DXY	100,97	+0,75%	+2,59%
USD/KZT	442,67	-0,92%	-12,76%

Акции

Американские акции продолжили рост несмотря на повышение доходностей. NASDAQ прибавил 2,06%, S&P 500 — 1,21%, Dow Jones — 0,28%. Лидерство вновь было сосредоточено в компаниях роста и технологическом секторе на фоне устойчивого спроса на инфраструктуру искусственного интеллекта и интереса к агентным ИИ-решениям.

За пределами США динамика была неоднородной. Nikkei 225 вырос на 2,07%, Euro Stoxx 50 — на 1,07%, тогда как Hang Seng снизился на 0,97%, CSI 300 — на 1,51%. MSCI Emerging Markets прибавил 2,62%, а KASE снизился на 0,89%.

Облигации

Доходности государственных облигаций заметно выросли. UST 10Y поднялась с 5,00% до 5,16%, UST 30Y — с 5,33% до 5,49%. Доходность 10-летних британских облигаций выросла до 5,35%, немецких — до 3,62%, китайских — до 1,67%. Рост доходностей отражает сочетание сильной экономической активности, сохраняющихся инфляционных рисков и более жесткой риторики центральных банков.

На рынке корпоративных облигаций премии за риск, напротив, сузились. Спред облигаций инвестиционного класса США снизился на 2,7 б.п. до 104,8 б.п., а спред высокодоходных облигаций — на 12,4 б.п. до 324,2 б.п. Спред долларовых облигаций развивающихся рынков сократился на 2,9 б.п. до 197,9 б.п. Это указывает на сохраняющийся спрос на кредитный риск несмотря на рост безрисковых ставок.

Доходность	28.09.2026	21.09.2026	Изменение
UST 10Y	5,16%	5,00%	+16 б.п.
UST 30Y	5,49%	5,33%	+16 б.п.
UK Gilts 10Y	5,35%	5,29%	+6 б.п.
Germany 10Y	3,62%	3,52%	+10 б.п.
China 10Y	1,67%	1,66%	+1 б.п.

ФРС и экономика США

Предварительный сводный PMI США вырос в сентябре до 58,4 с 58,0 в августе, максимума за 62 месяца. Индекс сферы услуг поднялся до 58,7, промышленный PMI — до 57,0. Одновременно темпы роста затрат бизнеса достигли максимума с октября 2022 года, что усиливает риск сохранения инфляционного давления.

Рынок труда также остается устойчивым: первичные заявки на пособие по безработице снизились до 197 тыс. против ожидавшихся 201 тыс., а повторные заявки составили 1,72 млн. Сильная активность и низкий уровень увольнений дают ФРС меньше оснований быстро переходить к смягчению политики.

Сырьевые товары и валюты

Brent снизилась на 1,31% за неделю, но с начала года остается выше на 120,92%. Но уже в понедельник выросла более чем на 4% и превысила \$108 за баррель на фоне сохраняющейся неопределенности вокруг переговоров США и Ирана и рисков для поставок через Ормузский пролив. Золото снизилось на 2,08% до \$4 287 за унцию, серебро — на 2,95% до \$64,31. Несмотря на недельное снижение нефти, высокий уровень цен на энергоносители продолжает поддерживать инфляционные риски.

Индекс доллара DXY вырос на 0,75% до 100,97. EUR/USD снизился на 0,80% до 1,139, USD/JPY вырос на 0,26% до 157,26. При этом USD/KZT снизился на 0,92% до 442,67, то есть тенге продолжил укрепление к доллару.

Региональная картина

В еврозоне предварительный сводный PMI вырос до 53,1 с 52,0, достигнув максимума с апреля 2023 года. Деловая активность в Германии улучшилась, а во Франции вернулась к росту впервые за десять месяцев. При этом ускорение затрат и отпускных цен сохраняет для ЕЦБ риск более длительного периода жесткой денежно-кредитной политики.

В Японии Nikkei 225 вырос на 2,07%, а доходность 10-летних государственных облигаций поднялась примерно к 3,1% на фоне ожиданий дальнейшего ужесточения политики Банка Японии. В Китае CSI 300 снизился на 1,51%, Hang Seng — на 0,97%; США и Китай продлили торговое перемирие до 10 января 2027 года.

Тема недели: ускорение мировой экономики и более длительный период высоких ставок

Сентябрьские предварительные PMI указывают на синхронное ускорение деловой активности в крупнейших экономиках. Сводный PMI США достиг 58,4, еврозоны — 53,1, Япония сохранилась в зоне роста на уровне 52,5, Великобритания — 51,7. Оценка на основе исторической связи национальных показателей предполагает, что глобальный сводный PMI может приблизиться к 54,6 — максимуму с ноября 2021 года.

Для рынков это сочетание имеет двойственный эффект. Устойчивый рост поддерживает корпоративные прибыли и спрос на рискованные активы, но одновременно снижает необходимость быстрого смягчения политики центральных банков. Рост UST 10Y до 5,16% и UST 30Y до 5,49% показывает, что сценарий более высоких ставок на более длительный срок остается одним из ключевых факторов для оценки акций и облигаций.

Неделя впереди

PCE в США: ключевой показатель инфляции для ФРС и главный ориентир для оценки дальнейшей траектории ставки.

Отчет по занятости вне сельского хозяйства и безработице: покажет, сохраняется ли устойчивость рынка труда после сильных августовских данных.

ISM, JOLTS и третья оценка ВВП за второй квартал: дополнительные сигналы о силе внутреннего спроса и устойчивости экономического роста.

Заключение

Неделя завершилась ростом американских акций и одновременной распродажей на рынке государственных облигаций. Сильные PMI и устойчивый рынок труда подтверждают, что экономика пока выдерживает более высокую стоимость капитала, но именно эта устойчивость поддерживает риск дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики.

На ближайшем горизонте баланс для рынков остается неоднозначным: сильный рост поддерживает прибыль компаний, тогда как доходности выше 5% ограничивают переоценку активов с высокой дюрацией. Ключевыми ориентирами станут данные PCE и занятости, которые определяют, насколько долго сохранится режим высоких ставок.

Обзор подготовил: Ануарбеков Алдияр

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



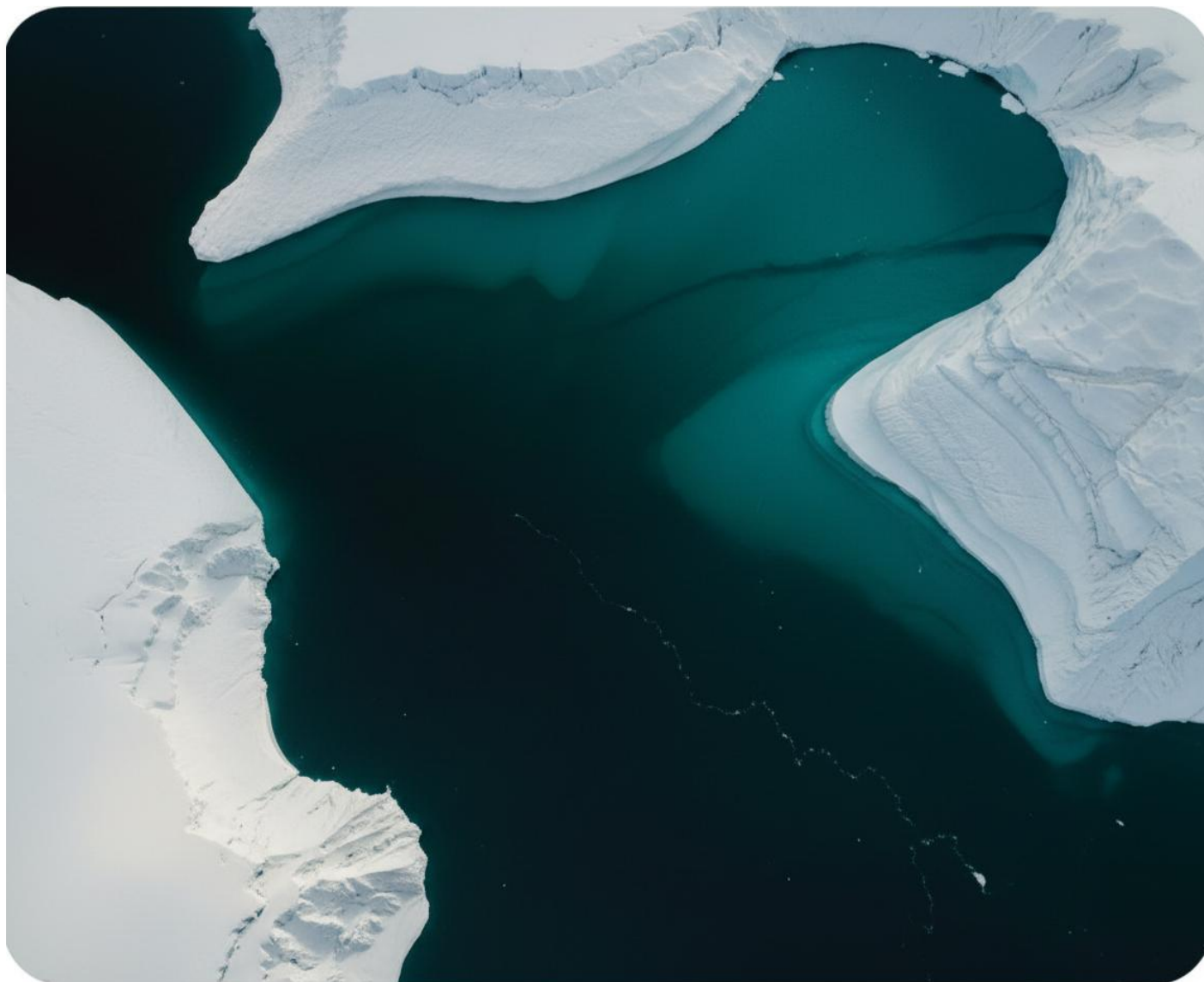
<https://www.bcc-invest.kz>



<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.