bcc invest

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

19 - 23 октября
2026 года

19 - 23 октября 2026 года

bcc invest

Ключевые темы недели:

01

- Краткое резюме
- Ключевые рыночные показатели

02

- Основные события недели:
- Акции
- Память и полупроводники: давление было частью общей переоценки ИИ-цепочкиОблигации и ФРС
- Облигации и ФРС
- Понедельник, 26 октября
- Региональная картина

03

- Тема недели: высокие стартовые доходности снова работают в пользу облигаций
- Неделя впереди
- Заключение

Краткое резюме

Американские индексы завершили неделю разнонаправленно: S&P 500 снизился на 0,5%, NASDAQ - на 0,7%, тогда как Dow Jones прибавил 0,4%, а Russell 2000 вырос на 2,0%. Рынок продолжил ротацию из наиболее дорогих акций роста в компании малой капитализации и стоимостные сегменты. Основное давление вновь пришлось на крупнейшие технологические компании и связанные с ИИ инфраструктурные истории.

На долговом рынке спрос на защитные активы усилился. Доходность UST 10Y снизилась до 5,00% с 5,08%, UST 30Y - до 5,33% с 5,43%, а UST 2Y - до 4,68%. Рынок закладывал около 90% вероятности сохранения ставки ФРС без изменений на заседании 28 октября, однако ожидания еще одного повышения до конца года сохранялись.

Нефть оставалась волатильной: WTI выросла за неделю на 3,7% до $103,17 за баррель на фоне сохраняющихся рисков поставок с Ближнего Востока. Золото, напротив, снизилось на 4,1% до $4 013 за унцию. В Казахстане индекс KASE завершил неделю около 7 843 пунктов, снизившись примерно на 0,2%, а USD/KZT остался около 452.

Потоки фондов показывают смешанную картину. За неделю крупнейший приток пришелся на долларовые денежные фонды (+$15,2 млрд), при этом значительные средства также поступили в стратегии с использованием заемного капитала (+$11,4 млрд). Одновременно из фондов акций США малой и средней капитализации было выведено $5,4 млрд. За месяц, напротив, наблюдался крупный отток из долларовых денежных фондов и американских акций.

Ключевой сигнал недели: рынок продолжает разделять сильный фундаментальный спрос на ИИ и вопрос его финансирования. Продажи в технологиях не означают обвал спроса, но повышенная стоимость капитала заставляет инвесторов жестче оценивать качество баланса и свободный денежный поток.

Ключевые рыночные показатели

Индекс	Уровень	За неделю	С начала года
S&P 500	7 624	-0,5%	+11,4%
Dow Jones	52 215	+0,4%	+8,6%
NASDAQ	25 955	-0,7%	+11,7%
Russell 2000	2 776	+2,0%	+11,9%
MSCI EAFE	3 075	-1,5%	+9,0%
MSCI Emerging Markets	1 578	-2,6%	+14,6%
KASE	7 843	-0,2%	+11,5%
VIX	19,5	-2,5%	+30,0%
WTI, $/барр.	103,17	+3,7%	+125,3%
Золото, $/унц.	4 013	-4,1%	-8,3%
USD/KZT	452,11	-0,1%	-10,9%

Основные события недели

Акции

Главной темой оставалась ротация внутри рынка. Сектор коммуникационных услуг потерял 6,2%, промышленный сектор - 1,9%, тогда как энергетика и здравоохранение прибавили по 1,5%, недвижимость - 1,1%. Малые компании выглядели заметно лучше: Russell 2000 вырос на 2,0%, а стоимостные акции крупных компаний прибавили около 0,7% против снижения акций роста примерно на 1,5%.

Среди отдельных бумаг давление было сосредоточено в компаниях, где рынок особенно внимательно оценивает стоимость вложений в ИИ. Акции Meta стали одним из главных аутсайдеров после повышения планов капитальных затрат и обсуждения дополнительного финансирования. В четверг Nvidia, Lam Research и ряд производителей полупроводников также заметно снизились: инвесторы вновь потребовали более явной связи между масштабом инвестиций в инфраструктуру и будущими денежными потоками.

Память и полупроводники: давление было частью общей переоценки ИИ-цепочки

По нашему мнению, снижение производителей памяти на этой неделе стоит рассматривать прежде всего в контексте общей распродажи компаний, связанных с ИИ и полупроводниками. Инвесторы стали жестче оценивать объем капитальных затрат, долговое финансирование дата-центров и сроки окупаемости инфраструктурных инвестиций, поэтому давление затронуло даже компании без новых негативных корпоративных сигналов.

Опасения вокруг прогресса китайских производителей DRAM также, на наш взгляд, пока сильнее непосредственного фундаментального эффекта. Для быстрого изменения глобального баланса рынка недостаточно технологического объявления: необходимо добиться стабильной доходности производства, получить доступ к сложному оборудованию и существенно нарастить объемы. В ближайшие кварталы более важными рисками остаются темпы инвестиций в центры обработки данных и способность заказчиков финансировать новые мощности.

Поэтому мы бы не трактовали недельное снижение как самостоятельный сигнал резкого ухудшения именно рынка памяти. Пока ключевой риск для сектора связан скорее с переоценкой всей ИИ-цепочки и ростом стоимости капитала. Это делает более оправданным точечный отбор компаний с сильным балансом и понятной способностью финансировать инвестиции, а не широкую ставку на весь сегмент.

Основные события недели

Облигации и ФРС

Снижение доходностей на длинном конце кривой продолжилось: UST 10Y завершила неделю на 5,00%, UST 30Y - на 5,33%. Такая динамика показывает, что после недавней распродажи часть инвесторов вновь увеличивает позиции в государственных облигациях на фоне более привлекательной текущей доходности и роста волатильности в технологическом секторе.

Ближайшее заседание ФРС остается ключевым событием. Рынок практически не ожидает повышения ставки 28 октября, однако перспектива дополнительного ужесточения в декабре сохраняется. Для длинных облигаций основными рисками остаются устойчивая инфляция, крупные объемы государственных заимствований и высокая потребность технологического сектора в финансировании капитальных затрат.

Доходность	23.10.2026	16.10.2026	Изменение
UST 2Y	4,68%	4,72%	-4 б.п.
UST 10Y	5,00%	5,08%	-8 б.п.
UST 30Y	5,33%	5,43%	-10 б.п.
JGB 10Y	2,80%	2,94%	-14 б.п.

Понедельник, 26 октября

В понедельник американский рынок отскочил после двух слабых недель: S&P 500 вырос на 0,70%, NASDAQ - на 0,82%, Dow Jones - на 0,29%, Russell 2000 - на 0,38%. Восстановление возглавили технологии, потребительский сектор и промышленность. Индекс полупроводников прибавил более 3%, Nvidia выросла примерно на 2,4%, что частично компенсировало недавнюю распродажу.

Доходность UST 10Y оставалась ниже 5% - около 4,98%. WTI снизилась на 1,5% до $101,76 за баррель на фоне новых дипломатических контактов на Ближнем Востоке. Бразильские акции, напротив, резко снизились после президентских выборов. Казахстанский рынок в понедельник не торговался из-за государственного праздника.

Основные события недели

Региональная картина

Европейские рынки завершили неделю снижением: общеевропейский индекс потерял около 1,4%, Германия - 1,7%, Франция - 2,2%. Давление усиливали дорогая энергия, рост инфляционных ожиданий и политико-бюджетные риски во Франции. В Японии Nikkei снизился примерно на 4,0% на фоне глобальной коррекции технологических акций, тогда как доходность 10-летних японских облигаций опустилась к 2,8%.

В Китае CSI 300 снизился примерно на 1,6%, Hang Seng - на 4,5%. При этом ВВП Китая в третьем квартале вырос на 4,5% г/г, немного лучше ожиданий. Сильнее выглядело промышленное производство, тогда как потребление и инвестиции оставались слабее, что сохраняет неоднородность восстановления. Индекс KASE за неделю снизился примерно на 0,2% до 7 843 пунктов; внутри индекса лучше выглядели отдельные нефтегазовые и телекоммуникационные бумаги.

Тема недели: высокие стартовые доходности снова работают в пользу облигаций

2026 год оказался сложным для облигаций: устойчивый экономический рост, инфляция и изменение ожиданий по ФРС подняли доходности и давили на цены. Однако именно этот рост доходностей улучшил долгосрочную потенциальную доходность. Доходность широкого рынка облигаций США сейчас находится около 5,3%, заметно выше уровней начала года.

Исторически стартовая доходность была одним из наиболее надежных ориентиров последующей долгосрочной доходности облигаций. При текущих уровнях купонный доход уже способен компенсировать значительную часть возможной волатильности цены, а потенциальное снижение ставок в будущем может добавить прирост стоимости. Поэтому высококачественные облигации вновь выглядят более конкурентоспособно относительно акций, особенно для сбалансированных портфелей.

Главный риск для этого сценария - сохранение высоких длинных ставок из-за бюджетного дефицита, предложения новых казначейских облигаций и устойчивой инфляции. Тем не менее текущий уровень доходности дает инвестору существенно больший запас прочности, чем в начале предыдущих циклов снижения ставок.

Неделя впереди

ФРС США: решение по ставке и пресс-конференция 28 октября. Базовый сценарий рынка - ставка без изменений; ключевым будет сигнал о вероятности декабрьского повышения.

ВВП США и базовый индекс PCE: данные 29 октября покажут, насколько устойчив рост экономики и сохраняется ли инфляционное давление после сентябрьского повышения ставки.

ЕЦБ и Банк Японии, а также отчетность крупнейших технологических компаний: рынок будет особенно внимательно оценивать капитальные затраты, свободный денежный поток и планы финансирования ИИ-инфраструктуры.

Заключение

Неделя завершилась не общим уходом от риска, а продолжением перераспределения капитала. Крупные технологические компании и коммуникационный сектор оставались под давлением, тогда как малые компании, стоимостные акции и отдельные защитные сегменты выглядели лучше. Параллельно снижение доходностей UST поддержало облигации после тяжелого третьего квартала.

Понедельник принес заметный отскок технологий и полупроводников, но пока рано считать коррекцию завершенной. Для рынка ИИ ключевой вопрос смещается от темпов роста спроса к качеству финансирования и окупаемости капитальных затрат. Поэтому дальнейшую волатильность в полупроводниках и памяти мы рассматриваем прежде всего как повод для более избирательного подхода, а не как подтверждение нового отраслевого тренда.

Контакты

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

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, ток 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.