

Обзор на седмицата: високите доходности подкрепят банките и правят финансирането на изкуствения интелект по-селективно

Здравейте,

През изминалата седмица пазарите се движеха под влияние на банковите отчети за третото тримесечие и на септемврийската инфлация, която се ускори до 3,7%. Високите доходности по дългосрочните американски облигации подкрепиха нетния лихвен марж на големите банки. Същевременно те повишиха цената на дълга за центрове за данни и чипове и направиха финансирането по-селективно. Част от ангажиментите продължават да стоят извън основните баланси, което прехвърля риска към структури, които не се виждат веднага в отчетите.

Съединени щати

Индекс	Затваряне 16.10	Ден	Седмица
S&P 500	7 659,44	-1,1%	-1,9%
Nasdaq Composite	26 140,03	-2,1%	-4,5%
Dow Jones	52 002,41	-0,3%	+0,7%

Данни: Yahoo Finance, затваряне в петък, 16.10.2026; седмичното изменение е спрямо затварянето на 09.10.2026.

Отчетите на JPMorgan, Goldman Sachs, Citigroup и Wells Fargo показаха, че нетният лихвен марж се държи при десетгодишна доходност над 5%. По-високите лихви позволяват на банките да преоценяват кредитите по-бързо от депозитите.

Инвестиционното банкиране даде смесени сигнали, а провизиите останаха под контрол. Контролираните провизии обаче не изключват закъсняло влошаване. При високи доходности и по-строго кредитиране проблемите обикновено се появяват с известно забавяне.

Високите доходности все още не спират финансирането на инфраструктура за изкуствен интелект, но го правят по-скъпо и по-селективно. Рискът се прехвърля към задбалансови структури и частен дълг.

Европа

Индекс	Затваряне 16.10	Ден	Седмица
DAX	25 622,61	+0,9%	+2,1%
CAC 40	7 956,70	+0,3%	+2,0%
Euro Stoxx 50	6 204,23	+0,6%	+0,5%

Европейските индекси останаха по-стабилни от азиатските заради по-малката тежест на технологичния сектор. Това ги предпази от корекцията при производителите на чипове. Високите американски доходности обаче продължават да оказват натиск върху оценките и тук, защото по-скъпият дълг засяга и европейските компании, които финансират капиталови разходи с външен ресурс.

Азия

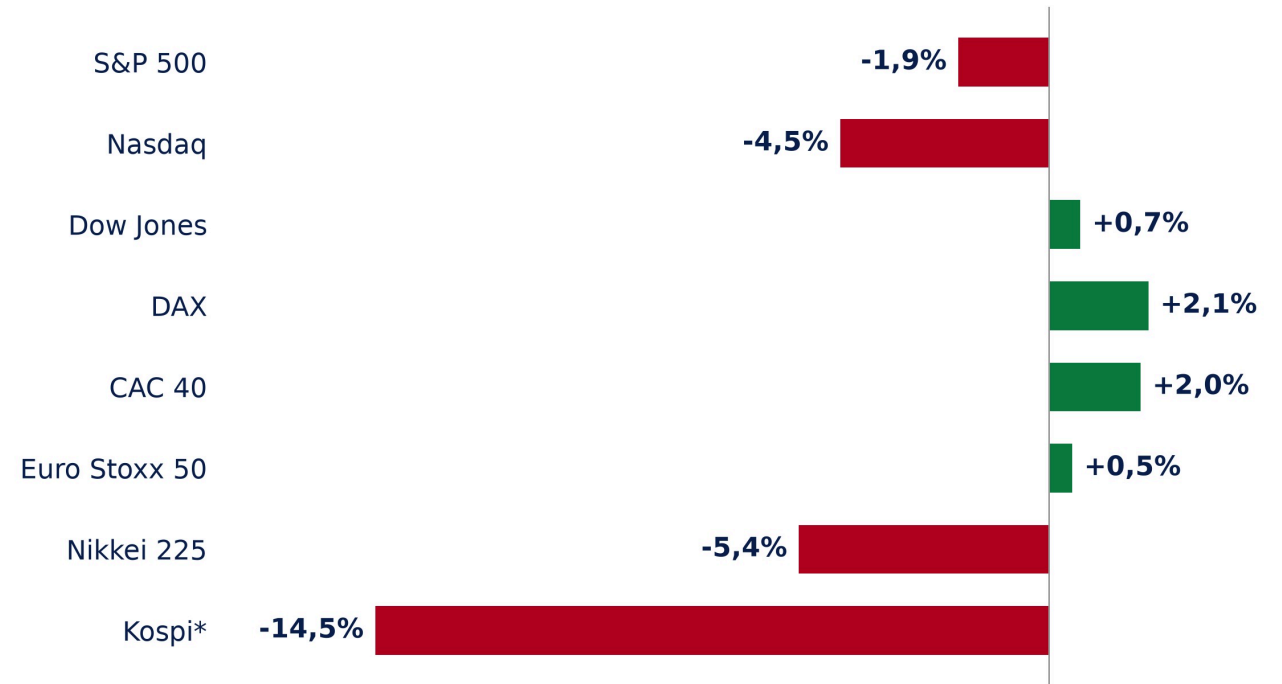
Индекс	Затваряне 16.10	Ден	Седмица
Nikkei 225	65 324,29	+1,4%	-5,4%
Kospi	5 668,05	+2,0%	-14,5%

Kospi: седмичното изменение е спрямо 08.10, защото борсата в Сеул не работеше на 09.10.

Nikkei 225 и Kospi отбелязаха резки спадове за седмицата (-5,4% и -14,5%), въпреки отскока в петък. Корекцията засегна основно производителите на чипове и памет. Инвеститорите продължават да се питат кой ще поеме следващия кръг от капиталови разходи и на каква цена. Същият въпрос стои и при американските компании: обемът на финансиране още не се свива рязко, но условията стават по-строги.

Седмично движение на индексите

Изменение 09.10 - 16.10.2026, затваряне в петък



Източник: Yahoo Finance. *Kospi спрямо 08.10 (09.10 неработен ден в Корея).

Акции

Банките печелят от високите лихви в краткосрочен план. По-скъпият дълг обаче прави големите технологични проекти по-селективни. Акции на компаниите, които разчитат на евтино финансиране за чипове и центрове за данни, останаха под натиск.

Облигации и суровини

Показател	Затваряне 16.10	Ден	Седмица
Десетгодишна доходност (САЩ)	5,10%	+0,01 п.п.	-0,15 п.п.
Петрол Brent (долара за барел)	109,65	+3,5%	+4,7%
Злато (долара за унция)	4 188,00	+0,4%	-0,7%

Данни: Yahoo Finance, затваряне в петък, 16.10.2026; седмичното изменение е спрямо затварянето на 09.10.2026. Brent и златото са по фючърсите с най-близък падеж.

Десетгодишната доходност се задържа на високи равнища, макар че за седмицата слезе от 5,24% до 5,10%. Това подкрепя банковия марж, но увеличава разходите за обслужване на дълга при големите технологични компании и при проекти като този на

SpaceX. Петролът Brent около 110 долара за барел, след скок от 3,5% в петък, и златото около 4 190 долара поддържат инфлационния и защитния натиск.

Ключови равнища

Затваряне в петък, 16.10.2026, и изменение за седмицата

Десетгодишна доходност (САЩ)	5,10%	-0,15 п.п.
------------------------------	-------	------------

Петрол Brent	109,65 долара	+4,7%
--------------	---------------	-------

Злато	4 188 долара	-0,7%
-------	--------------	-------

Източник: Yahoo Finance. Brent и златото: фючърси с най-близък падеж.

Валуты и крипто

Доларът се движеше без ясна посока спрямо еврото, като EUR/USD завърши седмицата около 1,124. Биткойн се търгуваше около 81 600 долара, с около 1,2% по-ниско от миналия петък. Кripto пазарът следваше движенията при акциите и доходностите и не даде самостоятелен сигнал.

Геополитика

Напрежението около енергийните доставки в Близкия изток поддържа цената на петрола. Чрез нея то влияе върху инфлационните очаквания и върху решенията на централните банки по-силно от отделните корпоративни отчети.

Какво да се следи следващата седмица

Септемврийският CPI вече излезе на 3,7%. Следващата седмица пазарите ще следят дали енергийният компонент и високите доходности ще задържат натиска върху лихвените очаквания.

Ако дългосрочните доходности останат над 5%, банковият марж ще се държи в краткосрочен план, а финансирането на AI инфраструктурата ще остане по-скъпо и по-селективно.

Отслабване на доходностите би дало временен отдиш на технологичните оценки, но няма да премахне въпроса кой поема риска по задбалансовите ангажименти и дали контролираните провизии при банките ще останат такива.

Видео и статии



Видео: Абсурдният мащаб на AI и цената на финансирането му

В предаването „РеВизия“ по Nova News коментирах капиталовите разходи за изкуствен интелект и как се финансират. Част от ангажиментите още стоят извън основните баланси, а високите доходности правят дълга по-скъп и по-селективен, без да спират проектите. Въпросът не е дали нуждата от изчислителна мощ е реална, а кой поема риска и на каква цена.

[Гледайте записа](#)

Горещата инфлация и скъпият дълг на AI инфраструктурата

Инфлацията в САЩ се ускори до 3,7%, а облигациите на CoreWeave доближиха 15% доходност. Защо скъпият дълг на AI инфраструктурата уплаши пазарите.

[Прочетете статията](#)

Банките отчитат, инфлацията решава: какво показаха JPMorgan, Goldman и останалите преди CPI

Енергийните шокове вдигат инфлацията, инфлацията принуждава централната банка да вдига лихвите, а по-високите лихви променят условията за кредита.

[Прочетете статията](#)

Дългът зад изкуствения интелект: задбалансови ангажименти

Четиридесет милиарда за чипове и трилиони извън баланса: дългът зад изкуствения интелект.

[Прочетете статията](#)

Ако намирате обзора полезен, препратете го на колега или приятел, който следи пазарите. Записване за бюлетина: borsite.net.

До следващата седмица,

Павел Бандилов

borsite.net

Важно предупреждение. Тази статия има единствено информационна и образователна цел и не представлява финансов съвет, инвестиционна препоръка или професионален съвет от какъвто и да е вид. Изразените мнения са лични на автора и не са препоръки за покупка, продажба или държане на ценни книжа, активи или инвестиции. Инвестирането носи значителни рискове, включително възможността за пълна загуба на вложените средства. Миналите резултати не са гаранция за бъдещи такива. Всеки читател трябва да извърши собствено независимо проучване, да се консултира с квалифициран финансов съветник и внимателно да прецени своето финансово състояние, толерантност към риск и инвестиционни цели, преди да вземе каквото и да е решение. Авторът и borsite.net не носят отговорност или задължение за каквито и да е загуби, произтичащи от използването на информацията в статията.