

BLACK SABBATH ДЛЯ БЫКОВ: сложный рифф на пути к новому

СТРАТЕГИЯ 2П 2025

«It's just a sign of the times, Going forward in reverse» - Ozzy Osbourne*



* «Просто примета времени — двигаемся вперёд, будто задним ходом».
(Оззи Осборн, «No More Tears», 1991)

Содержание выступления

Маршрут обсуждения и ключевые темы

ТРЕКЛИСТ на сегодня

- **Opening Riff:** зачем эта стратегия
- **Dissonant Chords:** глобальная картина
- **Solo in D-Flat:** экономика США
- **Anatomy of Riffs:** что тянет рынки
- **Breakdown & Drop:** момент для AI
- **Value vs Growth:** дуэль стилей
- **Pitch Shift:** Large/Mid/Small
- **Choose Your Guitar:** сектора 2П
- **Bass Drop:** облигации и дюрация
- **Metallica Mode:** металлы и сырьё
- **Fade-out & Merch:** Q&A

OPENING RIFF

Пробуем сыграть громче рынка

- » **Деконцентрация.** Диверсификация «гигантов» за счёт mid-caps и международных рынков.
- » **ИИ без розовых очков.** Ищем не создателей ИИ, а тех, кто эффективно его внедряет и получает реальный ROI.
- » **Долг — середина кривой.** USD IG 5–7 лет, «золотая середина» в текущих условиях.
- » **География.** Европа/Япония как источник альфы без перекупленности США.
- » **Качество прежде всего.** Выбираем компании с устойчивым денежным потоком и сильными балансами.



DISSONANT CHORDS

Глобальная экономика

Рост
2.6%

Инфляция
4.2%

FED / ECB
CUT/CUT

BOJ / PBoC
NORMALIZE/CUT



DISSONANT CHORDS

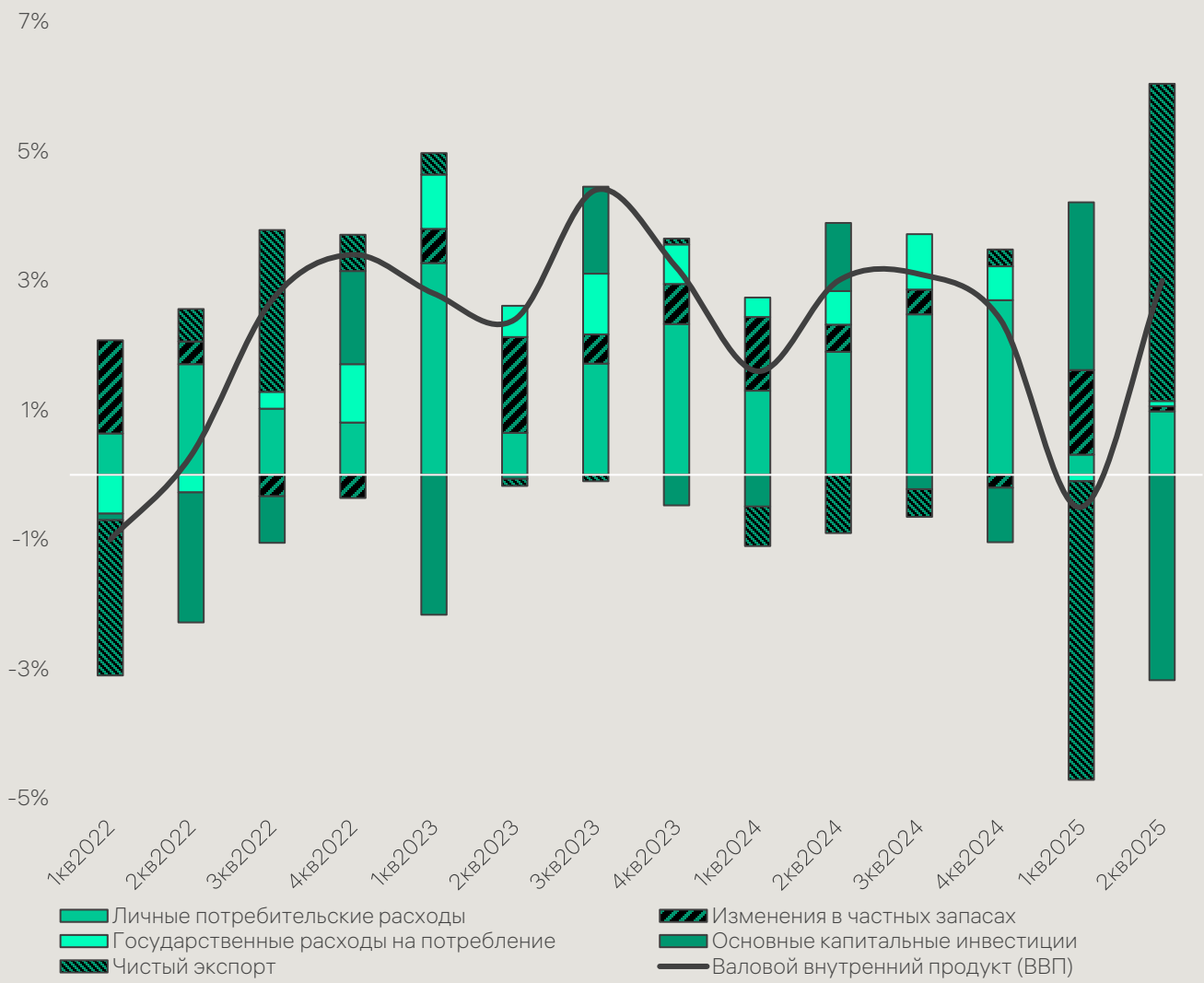
Глобальная экономика

Показатель	S&P 500 (США)	STOXX Europe 600 (Европа)	TOPIX (Япония)
Форвардный P/E	~21.4×	~14.0×	~14.8×
P/B (Цена/балансовая стоимость)	~5.4×	~2.1×	~1.5×
Дивидендная доходность	~1.3%	~3.3%	~2.6%
ROE (рентабельность капитала)	~18.5%	~11.3%	~9.0%
Прогноз роста прибыли (EPS) 2025	~9%	~8%	~5%

SOLO IN D-FLAT

Экономика США

Темпы роста ВВП США (кв/кв) SAAR



Источник: Bloomberg



SOLO IN D-FLAT

Экономика США

Рост
~1%

Инфляция
>2%

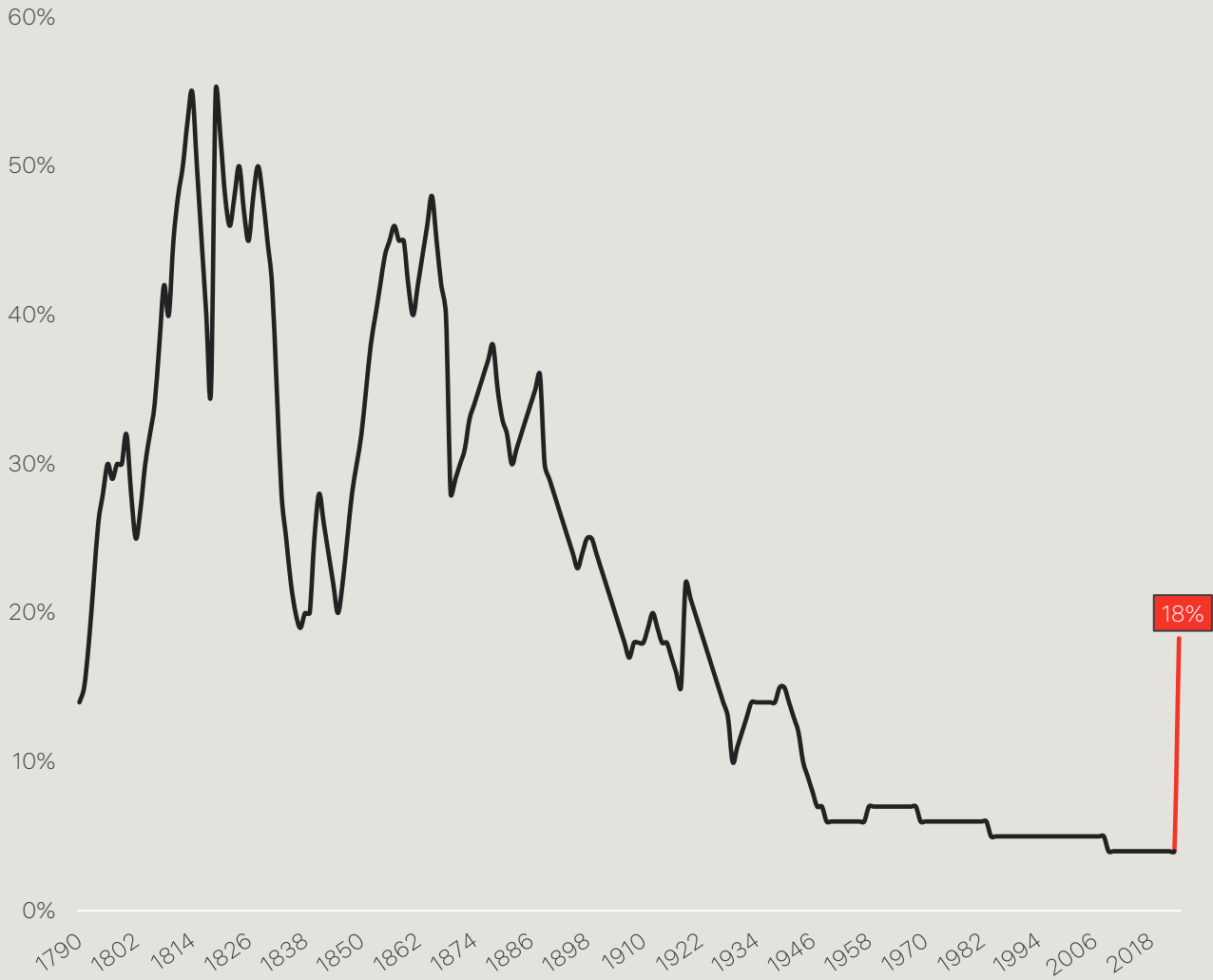
FED
1xCUT(IVKB)



ANATOMY OF RIFFS

Что тянет рынки

Средняя эффективная тарифная ставка в США



Источник: The Budget Lab at Yale



ANATOMY OF RIFFS

Что тянет рынки

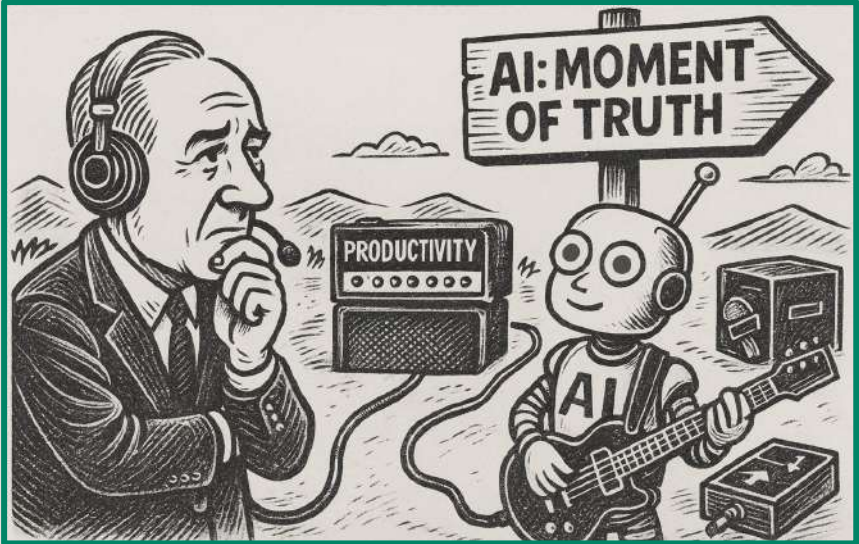
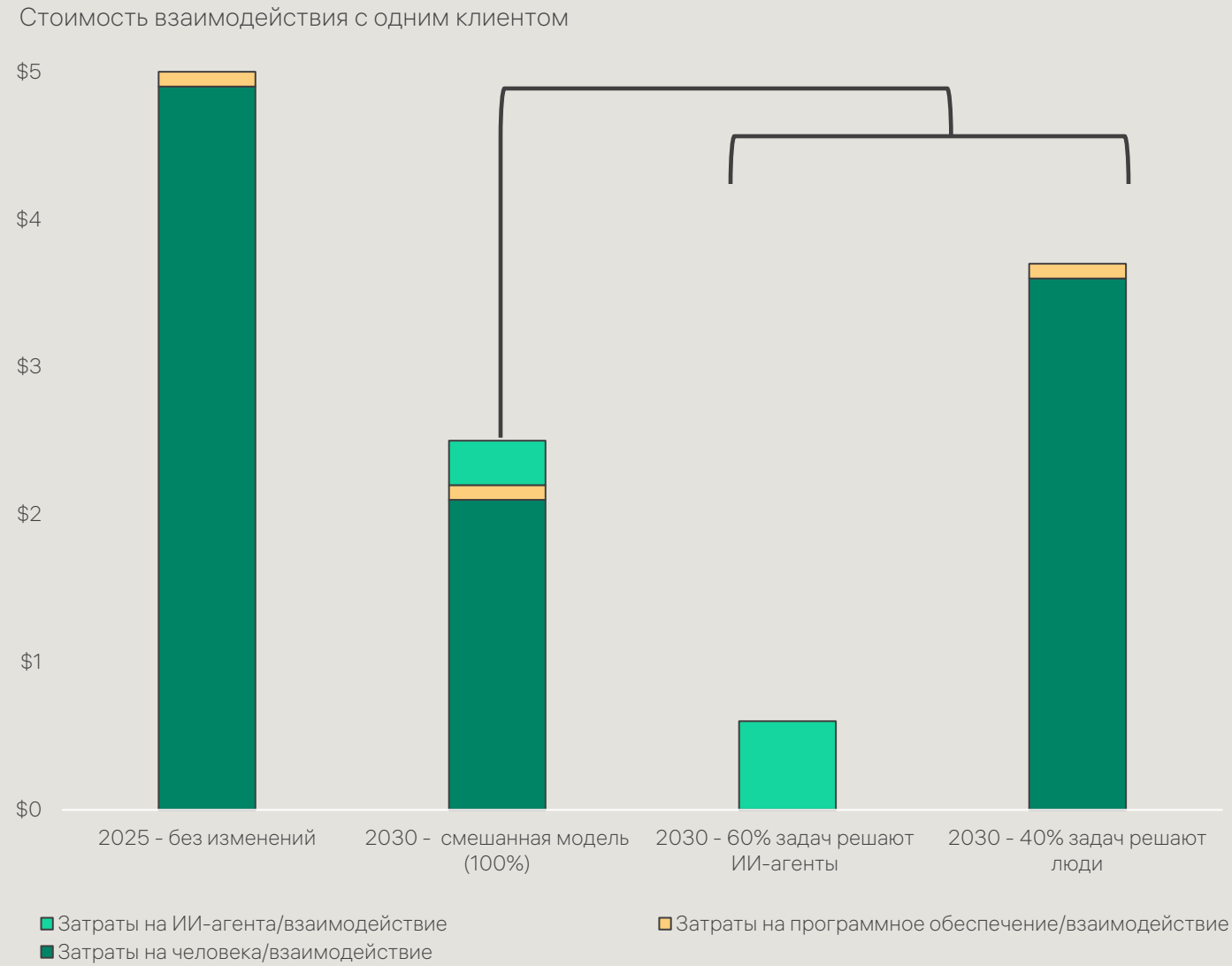
Топ-10 компаний S&P 500



Источник: Bloomberg, Halyk Finance

BREAKDOWN & DROP

Момент истины для AI

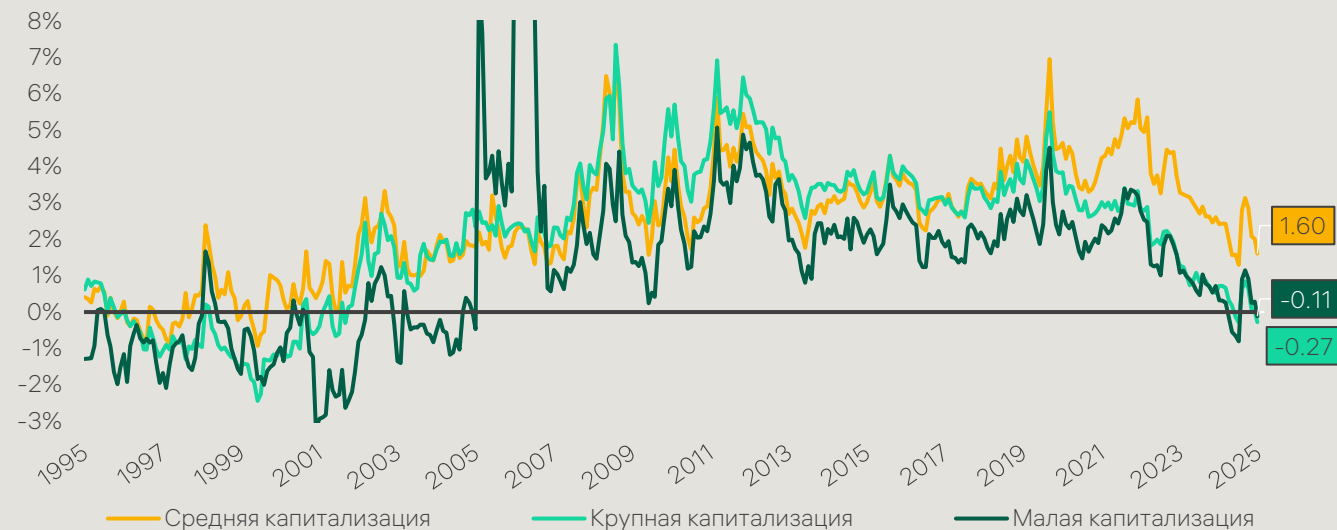


Источник: Goldman Sachs

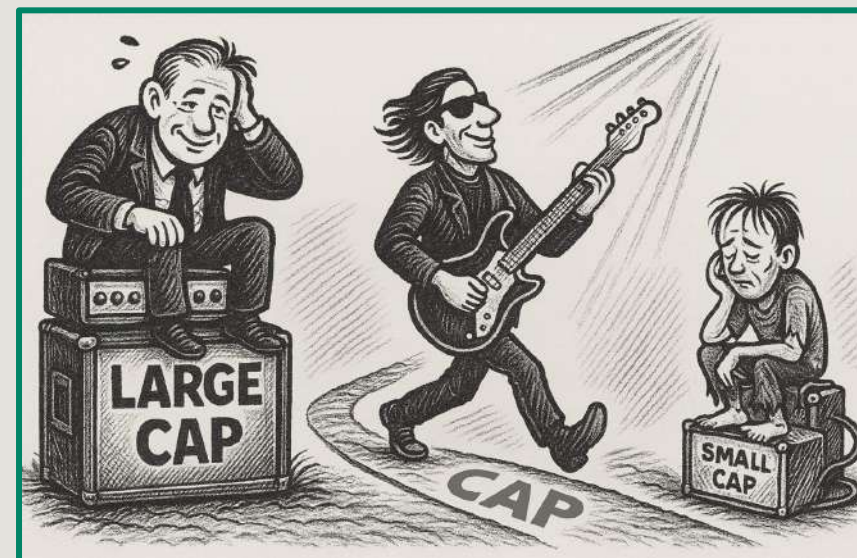
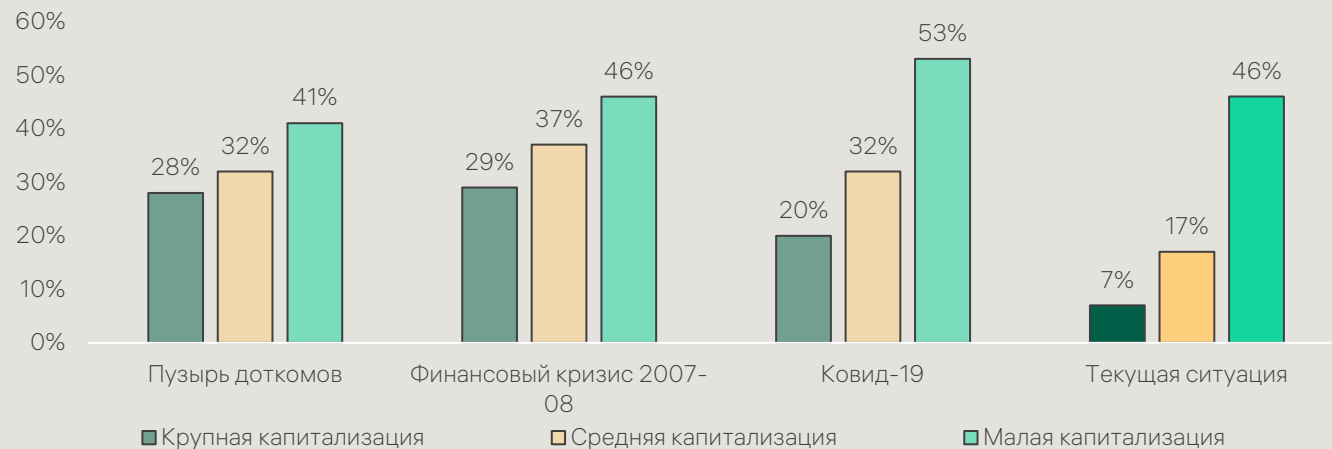
PITCH SHIFT

Large / Mid / Small

Премия за риск (Equity Risk Premium)



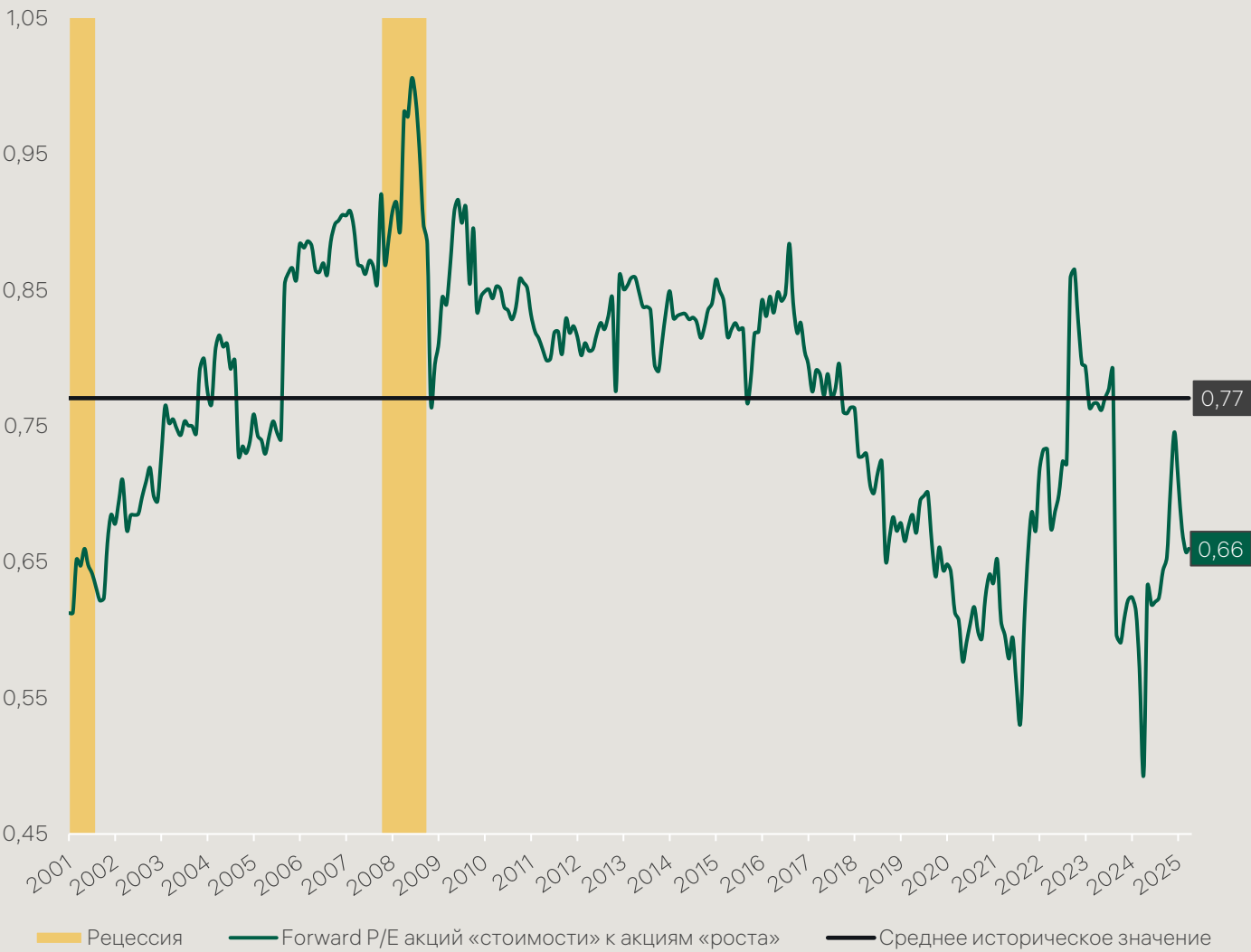
Процент неприбыльных компаний



VALUE VS GROWTH

Дуэль стилей

Forward P/E акций «стоимости» к акциям «роста»



Источник: Bloomberg, Halyk Finance



CHOOSE YOUR GUITAR

Выбор секторов на 2П

» Финансовый сектор

Ставки — двойной клин. Прибыль растёт, но риски тоже — выигрывают те, кто управляет ими на опережение.

Крипто — без иллюзий. Токенизация меняет финсектор: ликвидность, экономия и новые возможности с реальной поддержкой от крупных игроков.

» Сектор технологий и коммуникаций

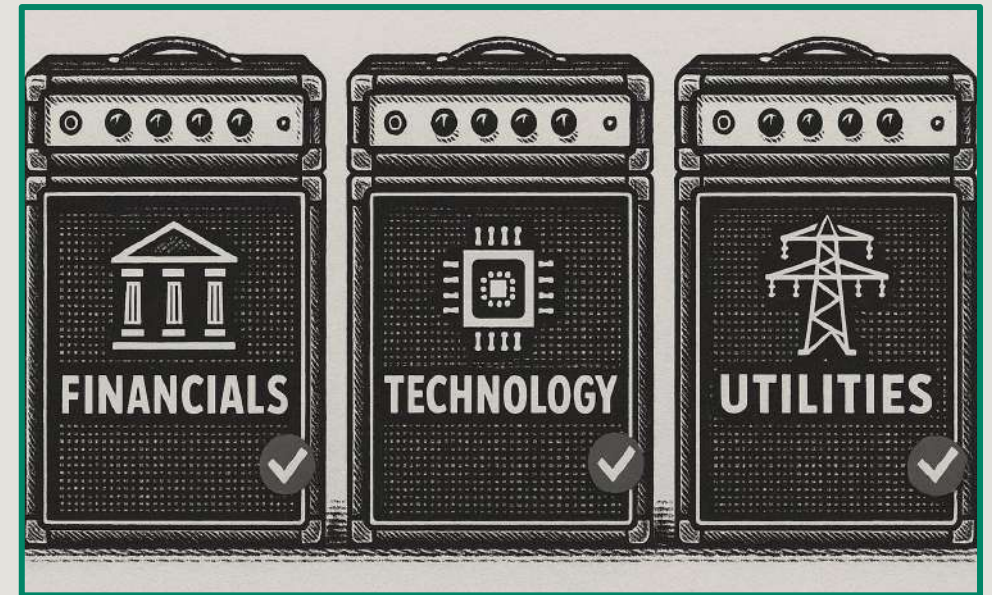
Коммуникации — от связи к будущему. Лидеры новой экономики инвестируют в ИИ и цифровую инфраструктуру, сохраняя высокую маржинальность и формируя повседневность завтрашнего дня.

» Сектор коммунальных служб

Искусственный интеллект и электрификация — два двигателя, которым нужна энергия. Они создают долгосрочный спрос на производство и передачу электроэнергии. Выигрывает тот, кто наращивает предложение.

Заманчивые условия в период снижения ставок. Коммунальные службы подобны облигациям: регулярный доход, дюрация.

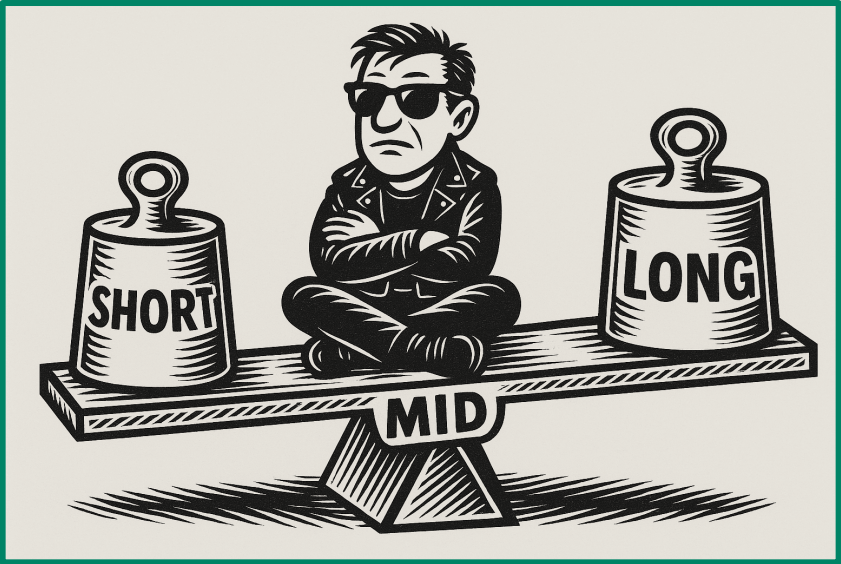
Нетонущий корабль. Спрос на электроэнергию не зависит от экономических циклов.



BASS DROP

Облигации и дюрация

Изменение доходностей US Treasuries



Источник: Bloomberg, Halyk Finance

BASS DROP

Облигации и дюрация

- » **Торговое затишье.** Рынки переваривают тарифные риски, но угроза остается.
- » **Не стреляйте в гонца.** Макроданные под подозрением.
- » **Независимость ФРС.** Доверие – основа устойчивости финансовой системы.
- » **Тревожная стабильность.** Узкие спреды и низкий уровень дефолтов.
- » **Развивающиеся рынки впереди.** Слабость доллара и тренд на диверсификацию из США.



BASS DROP

Облигации и дюрация

Короткие
(до 2 лет)



USD IG



Среднесрочные
(3-7 лет)



USD HY



Длинные
(8+лет)



USD EM



METALLICA MODE

Металлы и сырьё

» Нефть

Геополитика «рулит». Конфликты на Ближнем Востоке подогревают волатильность, но ралли может оказаться мимолётным. В фокусе — экономика и импорт крупнейших потребителей.

» Медь

Энергия будущего. Электрификация и дефицит металла толкают цены к новым вершинам. Баланс спроса и предложения работает в пользу быков.

» Золото

ЦБ в золотой лихорадке. Диверсификация резервов и геополитические трения продолжают подпитывать спрос на металл.



FADE-OUT & MERCH

Готовы к кастомному сет-листу?

Эта стратегия — наш хэдлинер. Но для каждого инвестора мы готовы составить уникальный сет-лист, идеально подходящий под его риск-профиль. Обратитесь к нашим консультантам.

Контактный телефон

+7 (701) 006 4181

+7 (707) 357 3170

+7 (727) 339 4388

E-mail

halykfinance@halykfinance.kz

Адрес

пр. Абая, 109 «В», 5 этаж, А05А1В9, Алматы, Республика

Казахстан



Наша стратегия