



ПРОМЕЖУТОЧНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЗА 9 МЕСЯЦЕВ 2024 ГОДА

октябрь 2024
halykfinance.kz

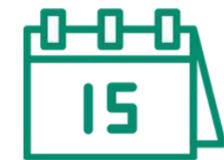


HALYK FINANCE В ЦИФРАХ



\$2.1 млрд

В управлении



Более 15 лет

На рынке



BBB-

Инвестиционный рейтинг

FitchRatings



65%

Доля пенсионных
активов среди
УИП

**₸38.7
млрд**

Пенсионные активы в
управлении HF



30.9%

Рост у.е.
с начала управления



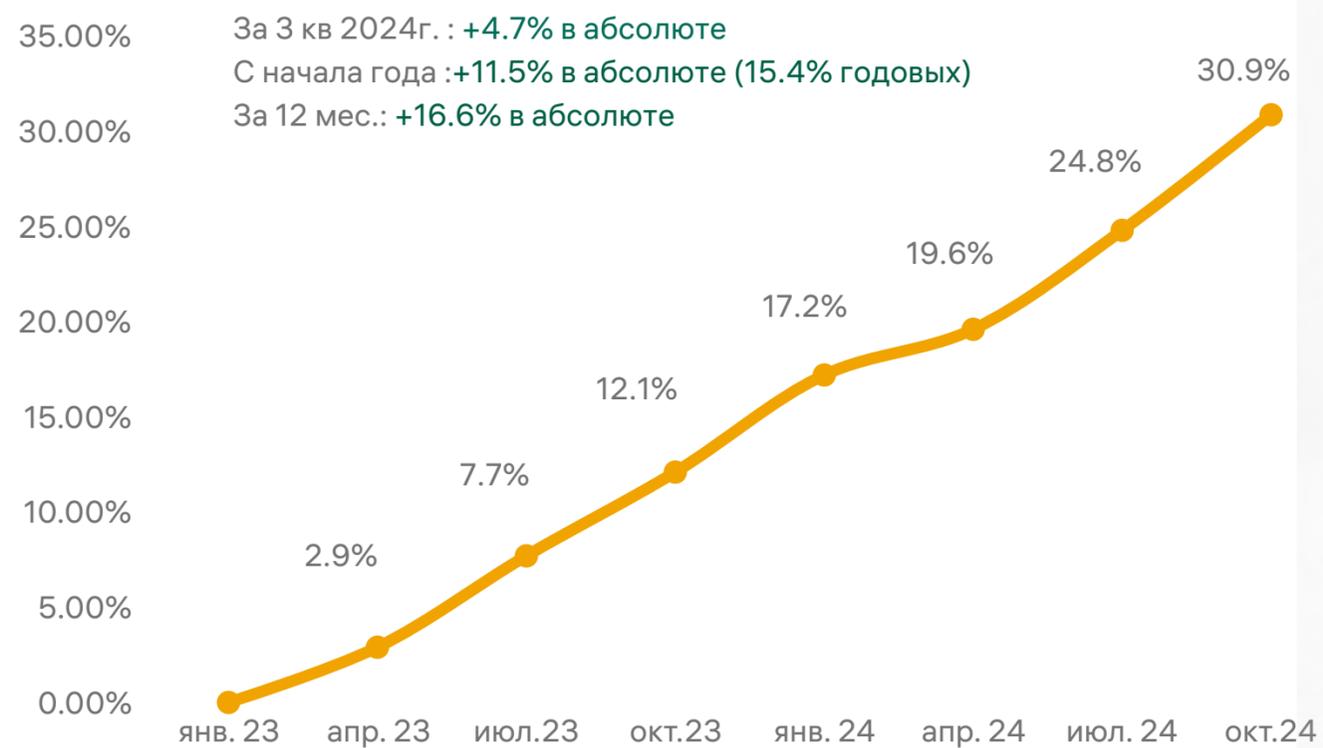
11.5%

Рост у.е.
за 9 мес. 2024 г.

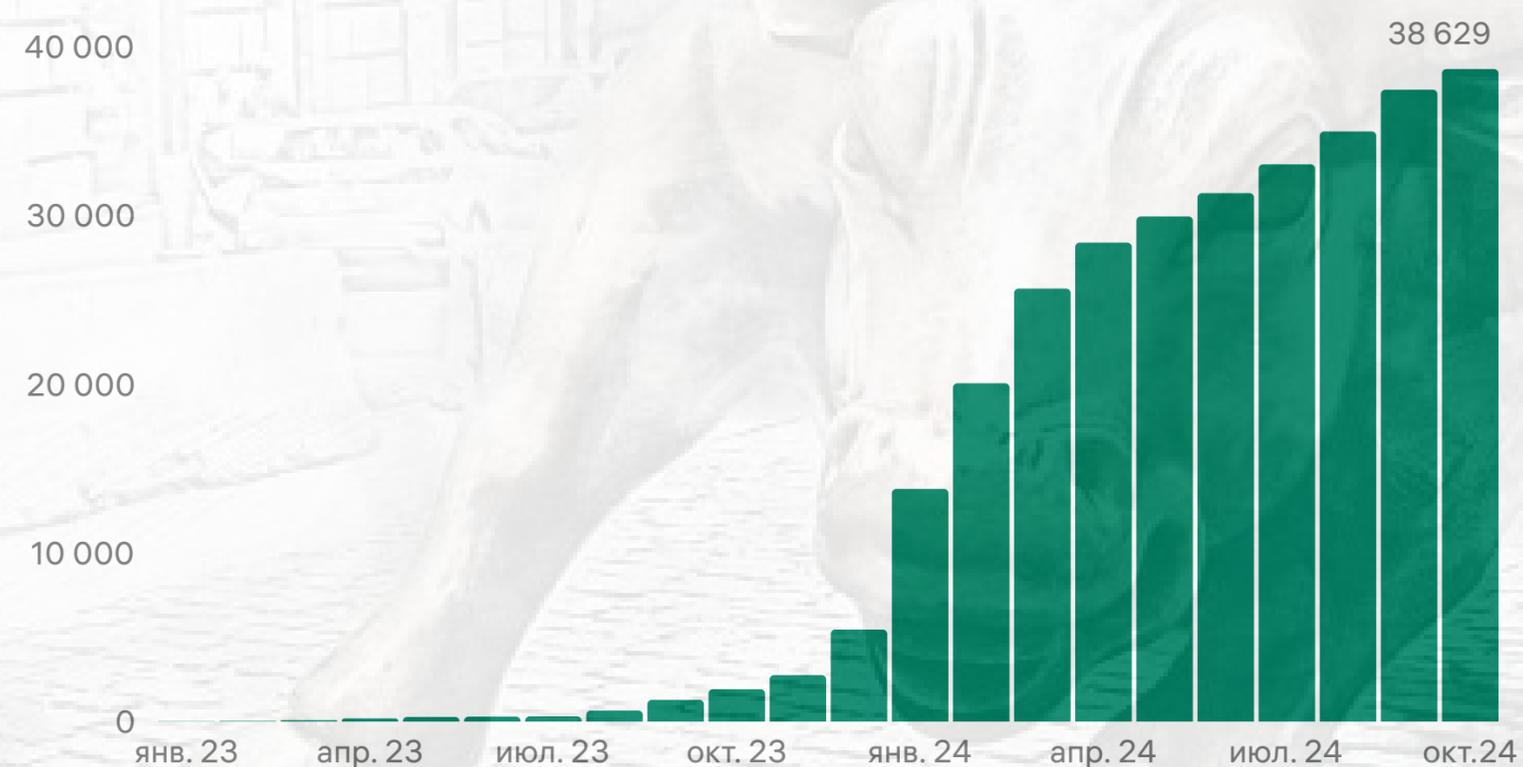
РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ



Рост у.е. пенсионных активов в доверительном управлении Halyk Finance*



Стоимость пенсионных активов в доверительном управлении, млн тг



*-по состоянию на 01.10.2024

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ДОХОД ЗА 9 МЕС. 2024 Г.



Наименование	Инвестиционный доход с начала 2024 года, млн KZT
Вознаграждение по ценным бумагам и РЕПО	+2 399
Доходы (убытки) от рыночной переоценки ценных бумаг	+912
Доходы (убытки) от переоценки иностранной валюты	+384
Прочие доходы (убытки)	-29
Итого:	+3 666

- В результате инвестиционной деятельности за 9 мес. 2024 года общий доход составил 3 666 млн тенге.
- Основная часть прибыли приходится на вознаграждения по ценным бумагам в виде купонов, дивидендов и процентов по операциям обратного РЕПО.
- По итогам 9 мес. общий рост У.Е. пенсионных активов составил 11,52% в абсолюте (15,36% годовых)

Крупные покупки в течение 3 квартала 2024г.



Долговые инструменты	Объем	Срок до погашения	Доходность при покупке
Купонные облигации АО "Home Credit Bank"	1,8 млрд тенге	5 лет	17,20%
Купонные облигации МФ РК	1,2 млрд тенге	5 лет	13,37%
Купонные облигации АО "Отбасы Банк"	1,0 млрд тенге	5 лет	14,25%
Купонные облигации МФ РК	0,8 млрд тенге	3 года	13,30%
Купонные облигации МФ РК	0,8 млрд тенге	7 лет	13,47%

Долевые инструменты	Объем	Цена покупки	Рост цены, %*
Vangard Energy ETF	500 тыс USD	121,99 USD	+0,40%
SPDR S&P 500 Value stock ETF	487 тыс. USD	50,02 USD	+5,68%
Globax X Artificial Intelligence ETF	350 тыс. USD	32,45 USD	+14,55%
VanEck Gold Miners ETF	150 тыс. USD	36,99 USD	+7,65%
Простые акции АО "KEGOC"	69 млн тенге	1490,94 тенге	+0,84%

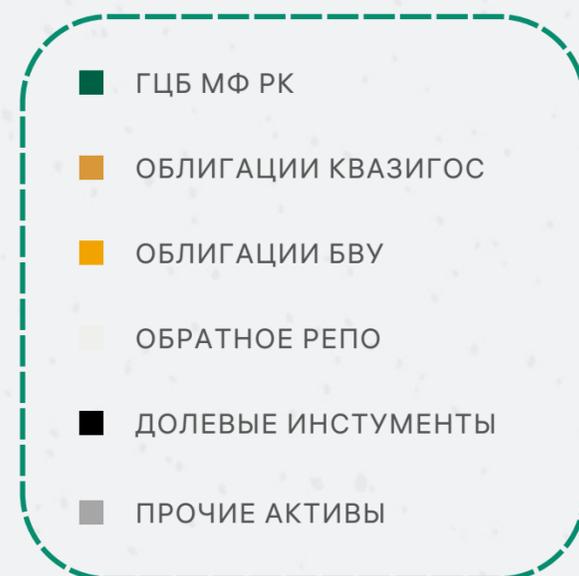
*-по состоянию на 01.10.2024

СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ ПЕНСИОННЫХ АКТИВОВ HALYK FINANCE

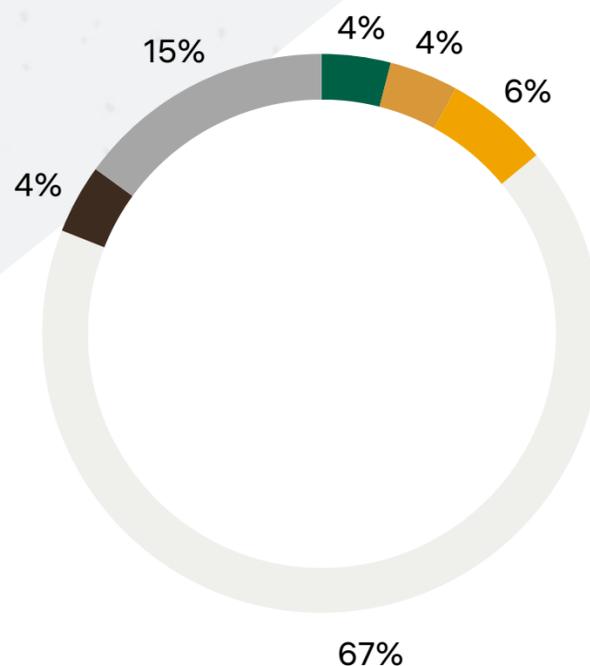


Краткий обзор

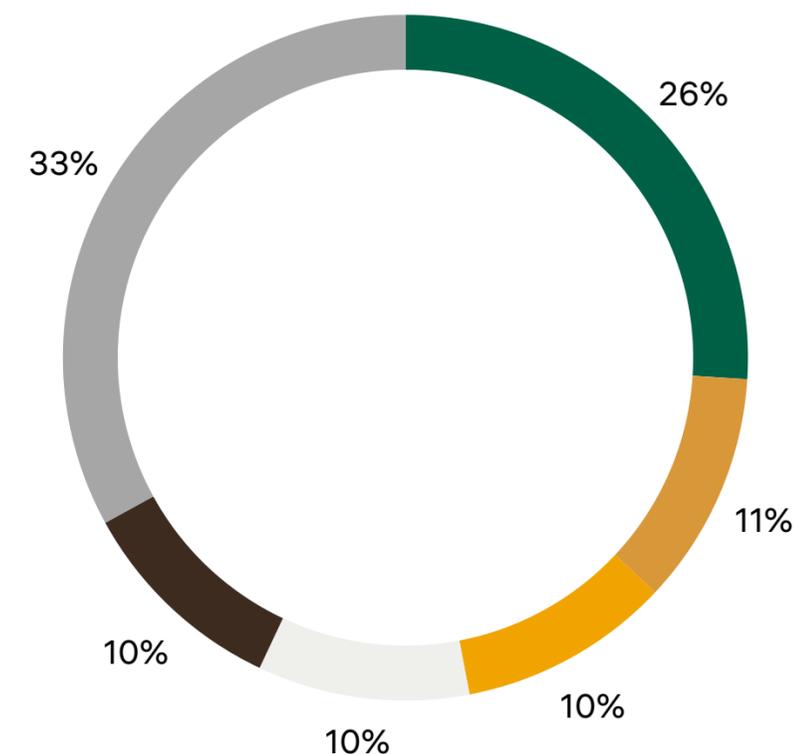
по состоянию на 01.10.2024



На начало года



Текущая структура

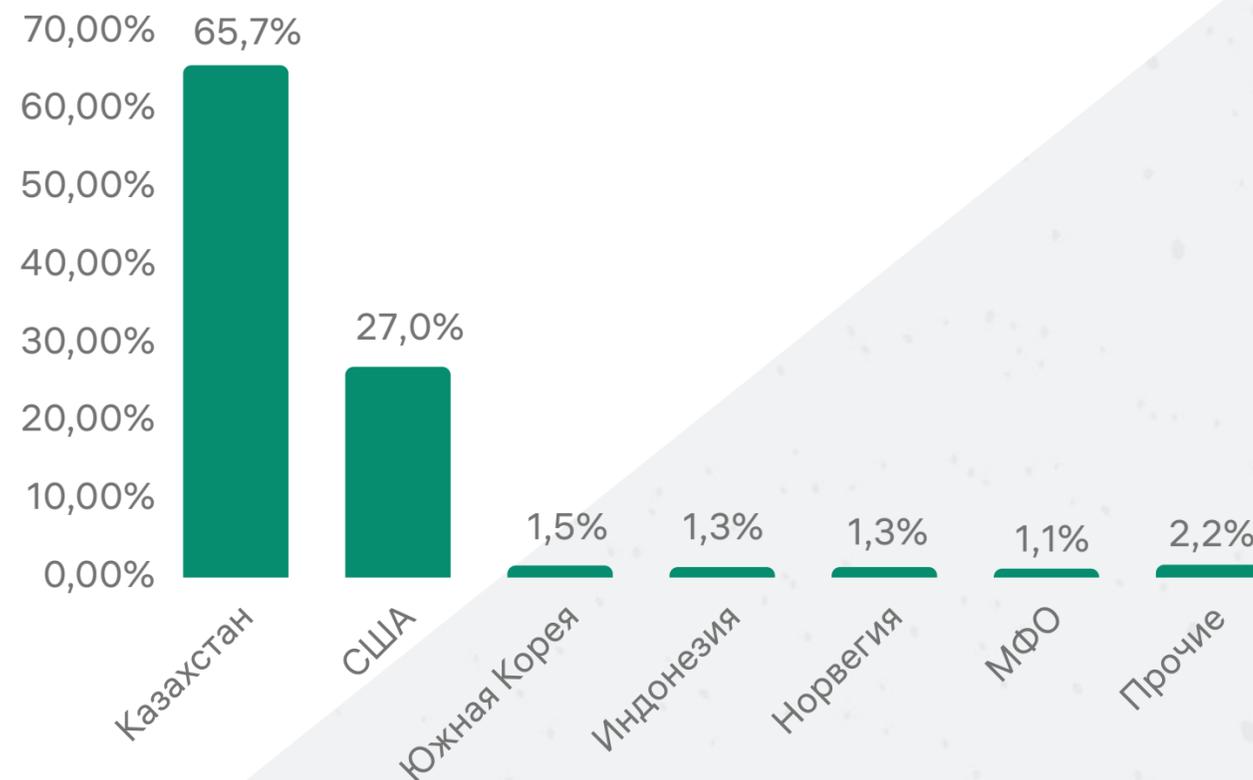


- В течении третьего квартала мы активно наращивали долю ГЦБ РК, увеличив ее до 26% от активов в управлении.
- На протяжении 2024г. мы постепенно наращивали позицию в казахстанских и международных долевых инструментах, доведя долю до 10% от активов в управлении, инвестируя в ETF и простые акции отдельных компаний.
- По мере снижения процентных ставок по операциям обратного РЕПО, перекладывали ликвидность в пользу других фин. инструментов.

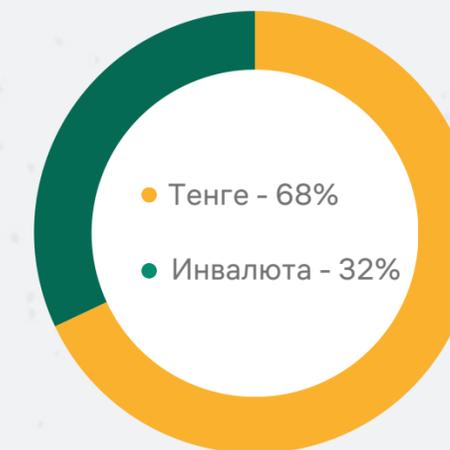
СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ ПЕНСИОННЫХ АКТИВОВ HALYK FINANCE



География инвестирования ЦБ



Валютная структура



Сектора экономики ЦБ



СТРАТЕГИЯ ДО КОНЦА 2024 ГОДА

ТЕНГОВЫЙ ПОРТФЕЛЬ

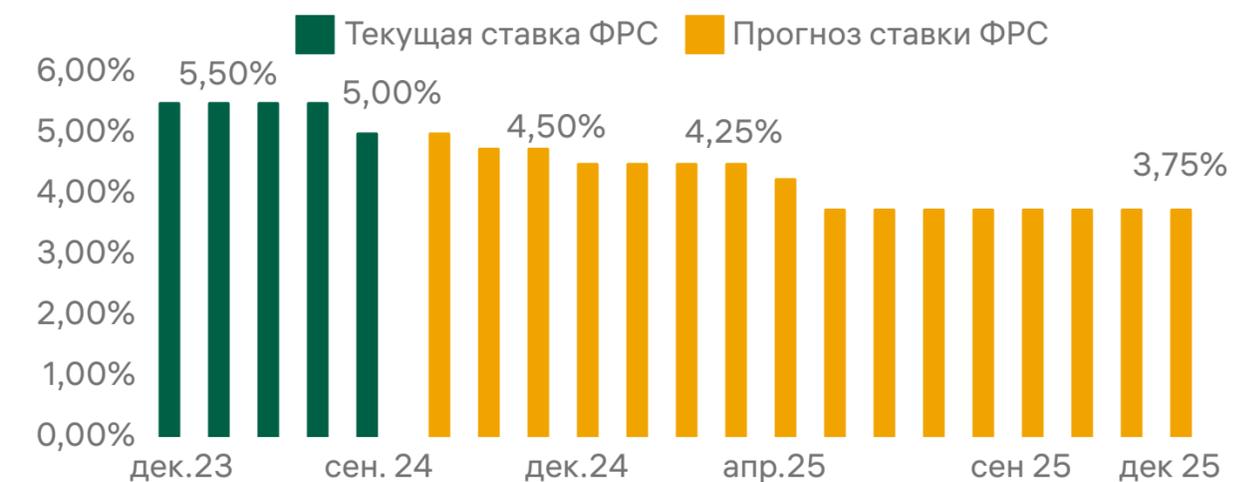
- В октябре 2024г. Нац. банк сохранил базовую ставку на уровне **14,25% годовых**, отмечая высокие проинфляционные риски. В результате, мы пересмотрели свои ожидания по дальнейшим действия регулятора. Мы ожидаем сохранения текущего значения ставки до конца года и отдаем предпочтение коротким корпоративным облигациям, с премией **150-300+ б.п. к ГЦБ**.
 - Начиная с мая 2024г. доходности по ГЦБ РК стали расти, в результате чего, мы нарастили позицию в среднесрочных облигациях. Текущая доля ГЦБ увеличена до **26% от активов** инвестиционного портфеля.
-
- В отношении долевых инструментов мы отдаем предпочтение голубым фишкам Казахстана. По нашей оценке, простые акции отдельных местных компаний, в настоящее время недооценены на **20-50%** по отношению к их справедливой стоимости.

СТРАТЕГИЯ ДО КОНЦА 2024 ГОДА

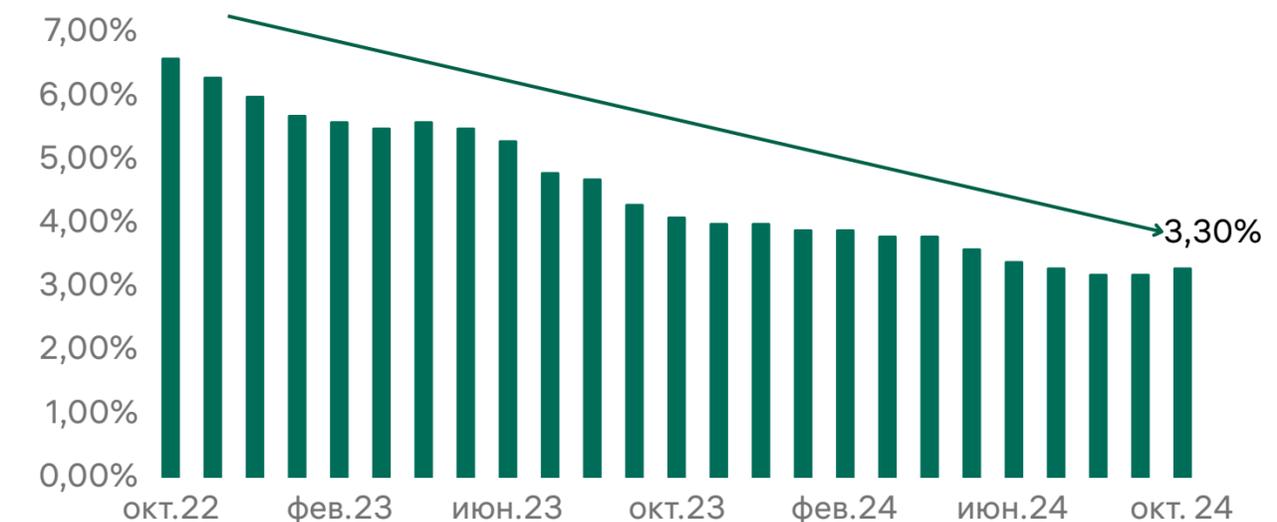
ДОЛЛАРОВЫЙ ПОРТФЕЛЬ

- В сентябре 2024г. ФРС США снизила базовую ставку на 50 б.п. до 4,75-5,00% годовых. Джером Пауэлл заявил, что теперь основным индикатором по дальнейшим действиям будет выступать макростатистика рынка труда и экономической активности США.
- Основываясь на выходящих данных, мы придерживаемся базового сценария развития экономики, с постепенным снижением инфляции и умеренным ростом ВВП.
- В отношении долговых инструментов мы отдаем предпочтение ближнему и среднему концу кривой доходности. По нашим ожиданиям данные участки продемонстрируют наибольшее движение, при восстановлении естественного положения кривой.
- В отношении долевого инструментария мы видим перспективы в растущих и циклических секторах экономики, таких как Big Tech, сырьевые компании, драгоценные металлы, при этом фиксируем прибыль по защитным секторам, в которые вкладывались в течение года.

Ожидания по снижению базовой ставки ФРС



Изменения Core CPI США, % г/г



СТРАТЕГИЯ ДО КОНЦА 2024 ГОДА

Что нужно покупать?

Долевые инструменты

Акции растущих секторов экономики США

Циклические сектора:

- Финансовые корпорации
- Люксовые бренды
- Компании средней капитализации

Сырьевые сектора и энергетика

Тематические идеи:

- золотодобывающие компании
- компании из уранодобывающей отрасли

Отдельно взятые голубые фишки Казахстана

IG Корп облигации от 2 до 5 лет, YTM 5,0-5,5%

Суверенные облигации развивающихся стран от 2 до 5 лет. YTM 5,5-6,0%

НУ облигации от 1 до 3 лет. YTM 6,0-7,0%

Корп. облигации казахстанских компаний от 1 до 3 лет.
YTM ГЦБ+150< б.п.

Долговые инструменты

Что нужно избегать?

Акции защитных секторов экономики США

Сектора, подверженные риску роста процентных ставок:

- Коммунальные услуги (XLU)
- Недвижимость (REITs)
- Дивидендные акции

Еврооблигации / тенговые облигации с **длинной дюрацией**



Департамент управления активами
E-mail uir@halykfinance.kz



www.halykfinance.kz



+7 (727) 339 43 77



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