



# ПРОМЕЖУТОЧНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЗА 9 МЕСЯЦЕВ 2024 ГОДА

октябрь 2024  
[halykfinance.kz](http://halykfinance.kz)

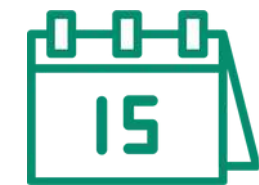


# HALYK FINANCE В ЦИФРАХ



**\$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



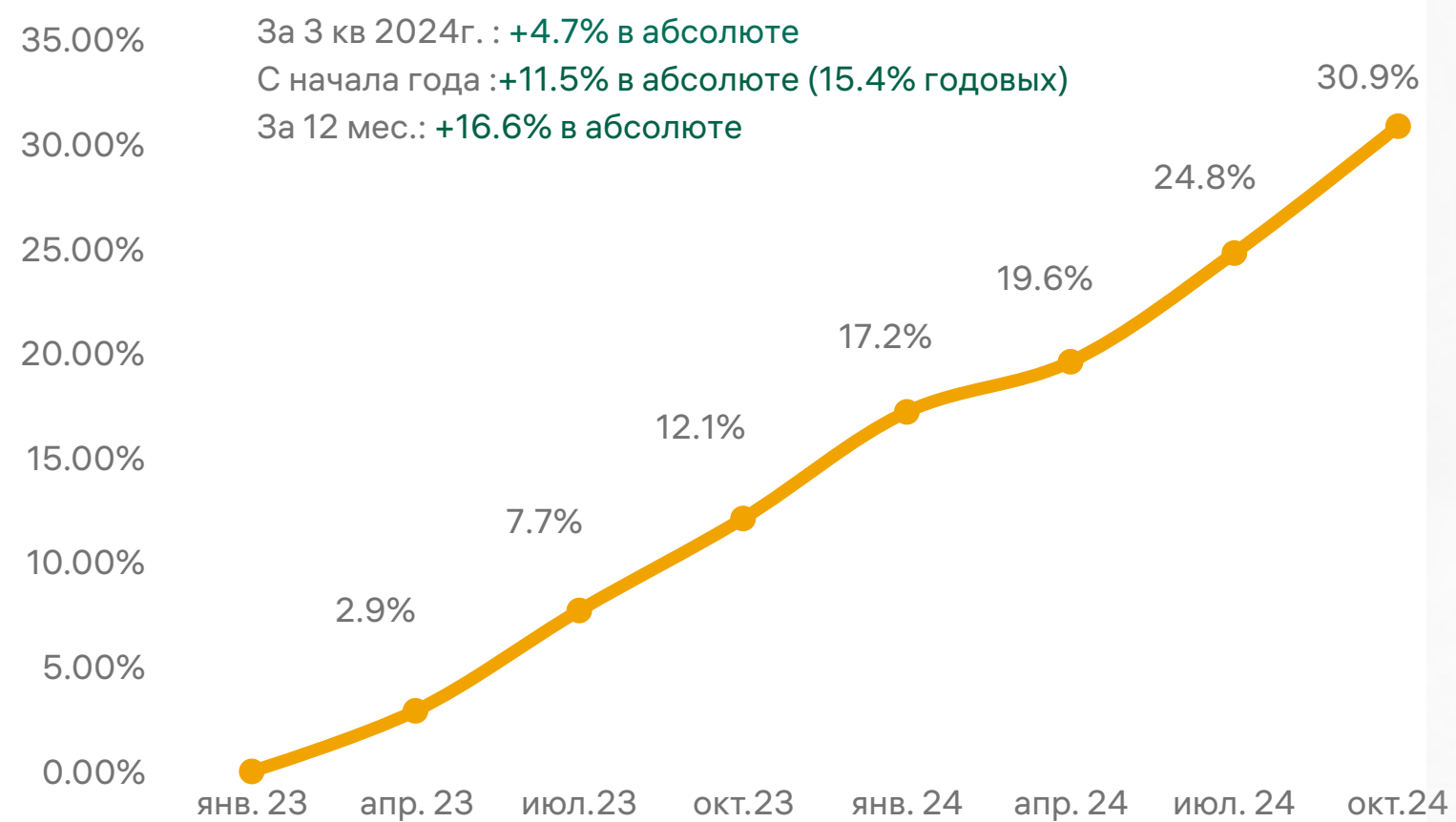
**11.5%**

Рост у.е.  
за 9 мес. 2024 г.

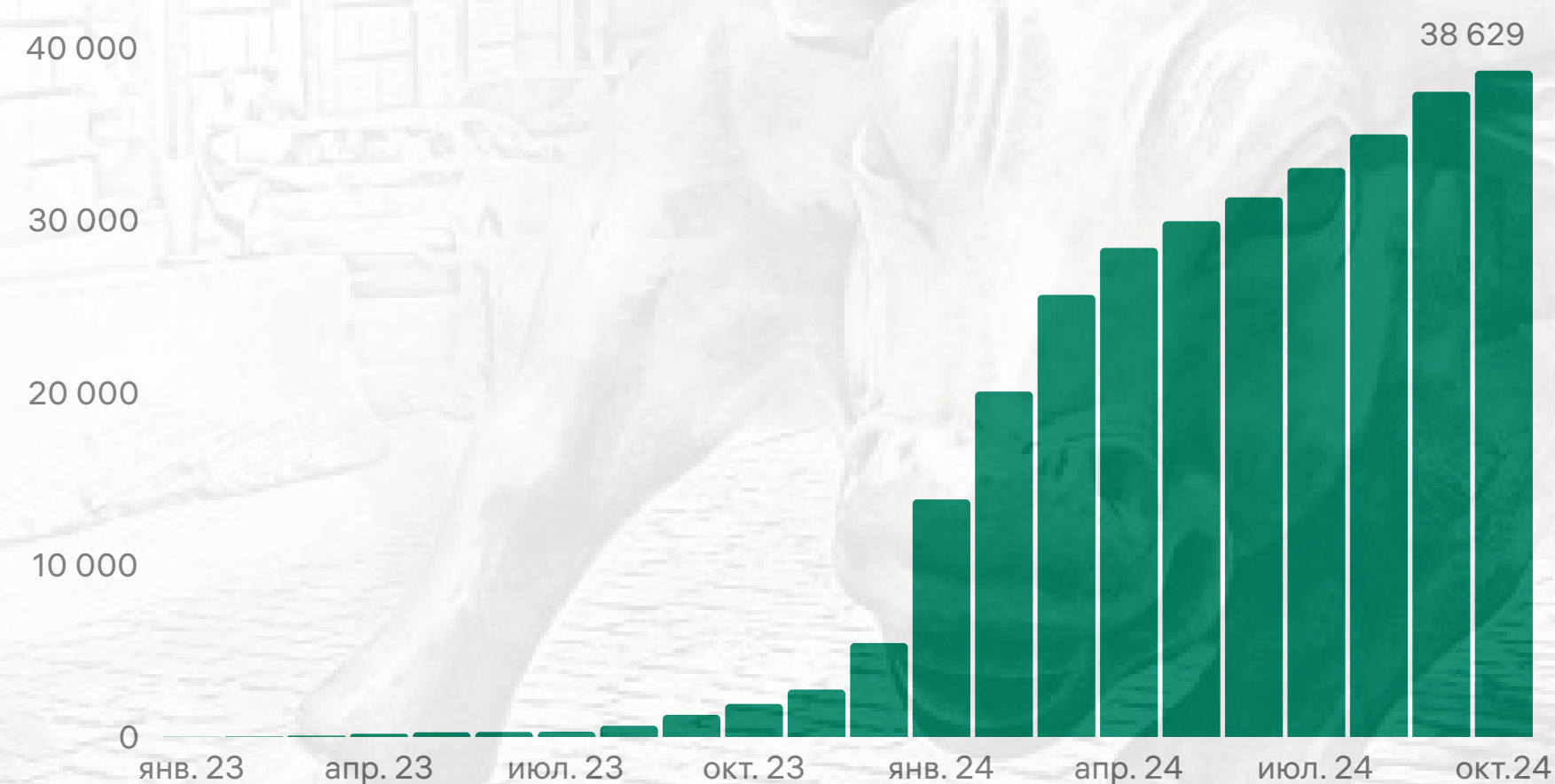
# РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ



## 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, %* |
|--------------------------------------|--------------|---------------|---------------|
| Vanguard 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

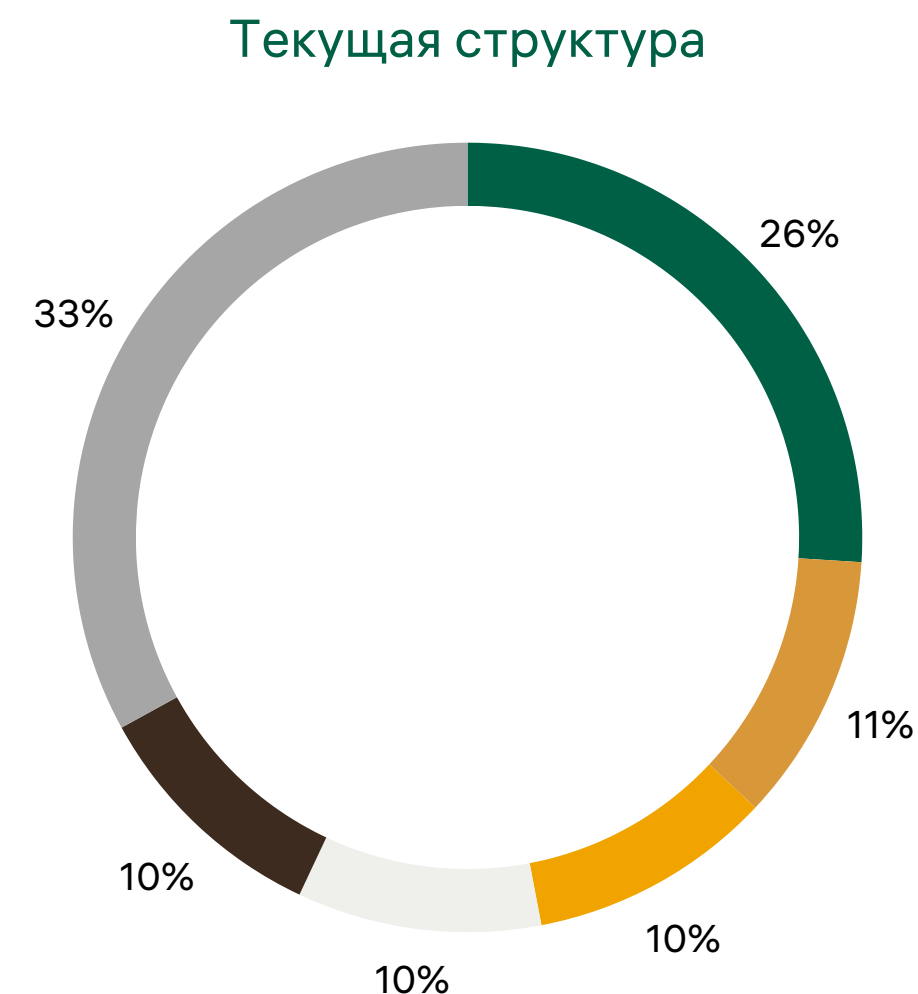
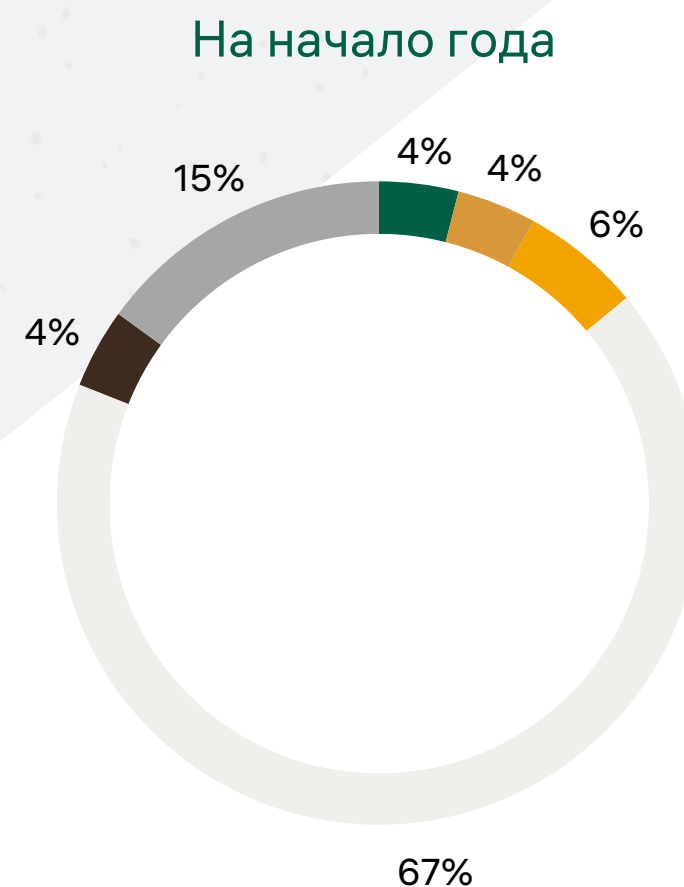
# СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ ПЕНСИОННЫХ АКТИВОВ HALYK FINANCE



## Краткий обзор

по состоянию на 01.10.2024

- ГЦБ МФ РК
- ОБЛИГАЦИИ КВАЗИГОС
- ОБЛИГАЦИИ БВУ
- ОБРАТНОЕ РЕПО
- ДОЛЕВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ
- ПРОЧИЕ АКТИВЫ

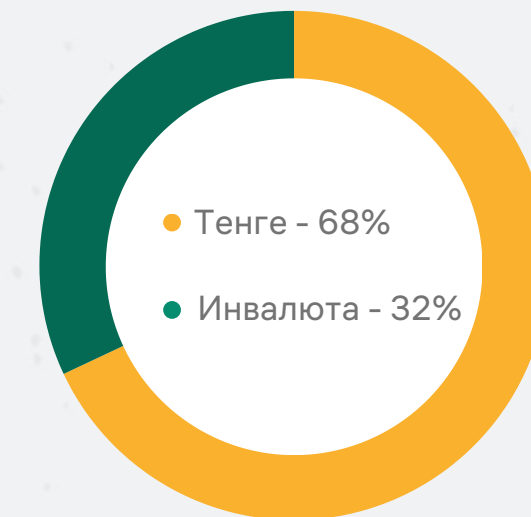


- В течении третьего квартала мы активно наращивали долю ГЦБ РК, увеличив ее до 26% от активов в управлении.
- На протяжении 2024г. мы постепенно наращивали позицию в казахстанских и международных долевых инструментах, доведя долю до 10% от активов в управлении, инвестируя в ETF и простые акции отдельных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

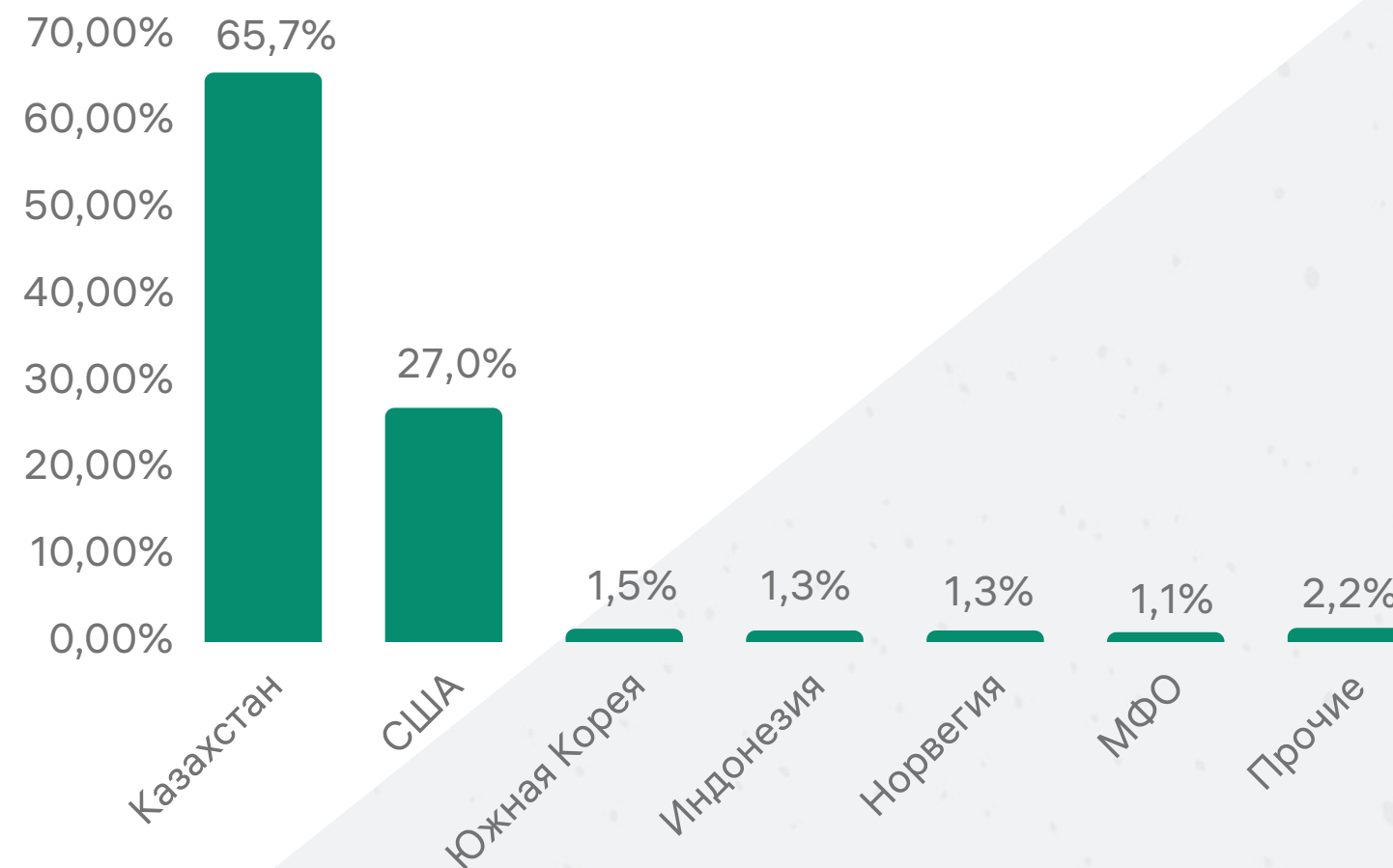
# СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ ПЕНСИОННЫХ АКТИВОВ HALYK FINANCE



## Валютная структура



## География инвестирования ЦБ



## 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.

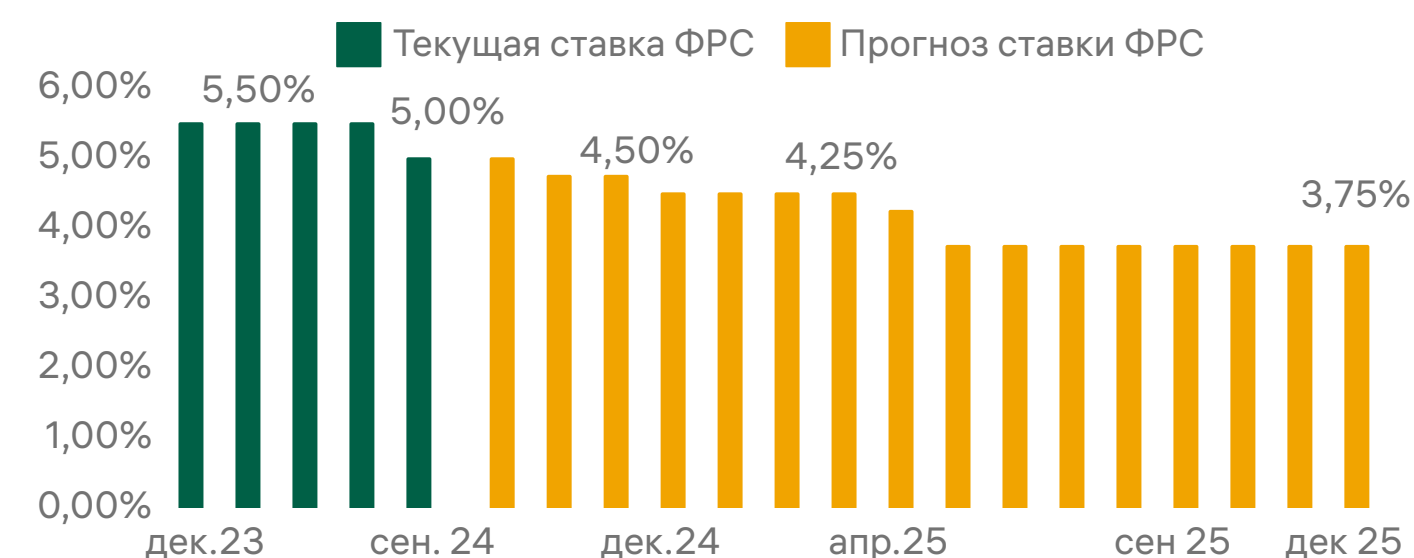


# СТРАТЕГИЯ ДО КОНЦА 2024 ГОДА

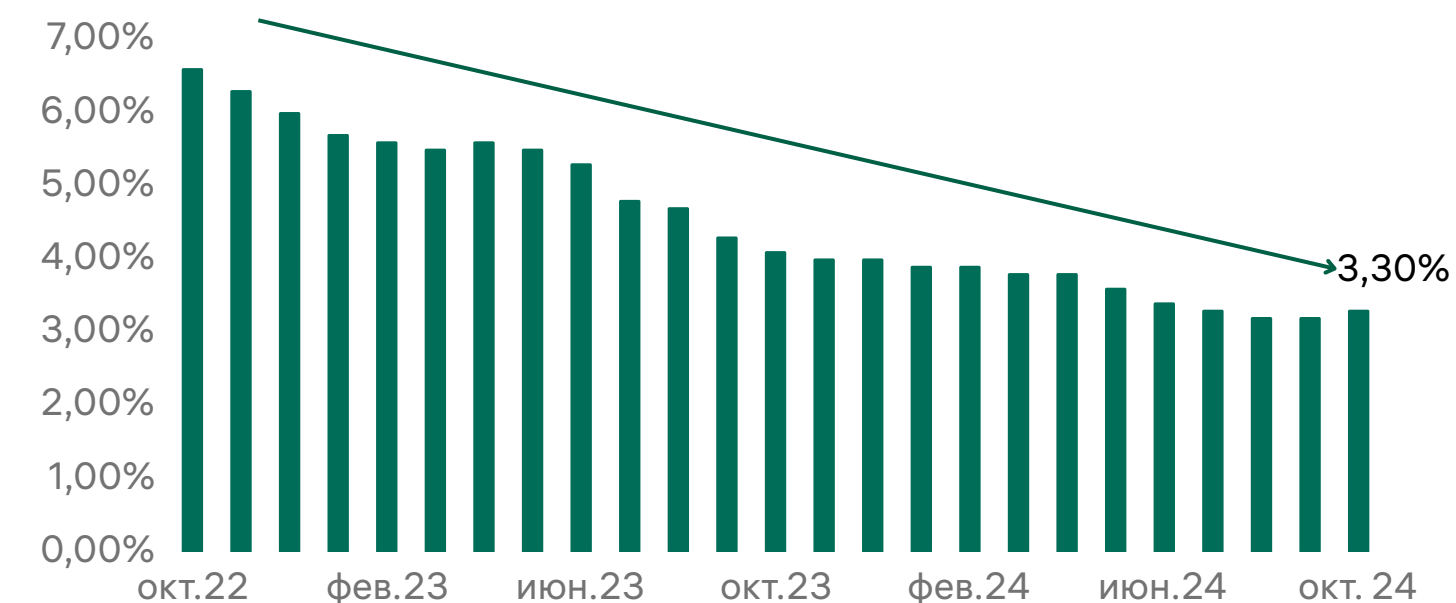
## ДОЛЛАРОВЫЙ ПОРТФЕЛЬ

- 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

Долговые инструменты

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.

## 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](mailto:uir@halykfinance.kz)



[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)



+7 (727) 339 43 77



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