



ПРОМЕЖУТОЧНЫЕ
РЕЗУЛЬТАТЫ
ИНВЕСТИЦИОННОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
АО “HALYK FINANCE” &
АО “HALYK GLOBAL MARKETS”

декабрь 2024
Halykfinance.kz

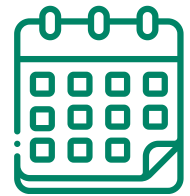


HALYK FINANCE В ЦИФРАХ



\$2.2 млрд

В управлении



20 лет

На рынке



BBB-

Инвестиционный рейтинг
FitchRatings



Позиция на рынке пенсионных активов

65%

Доля пенсионных
активов среди
УИП

**₸41.2
млрд**

Пенсионные активы в
управлении HF



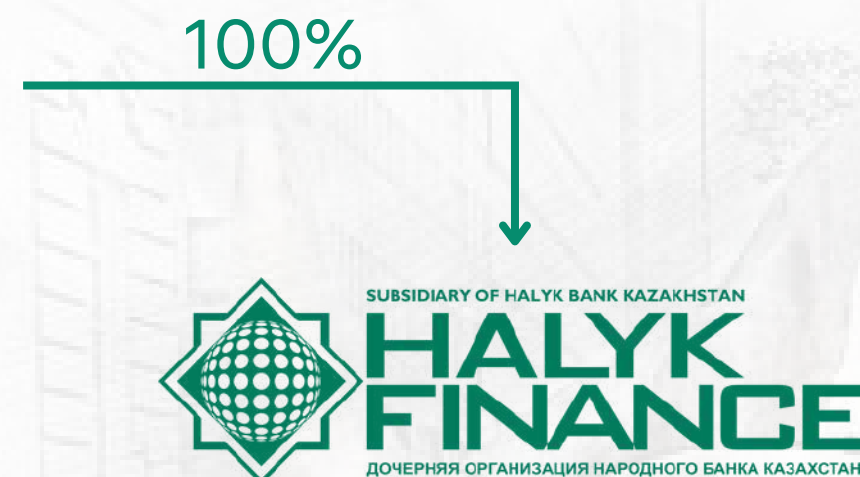
35.4%

Рост у.е.
с начала управления



5.0%

КОМИССИЯ ОТ
инвест. дохода



ПЕНСИОННЫЕ АКТИВЫ
В УПРАВЛЕНИИ
С МАРТА 2021 ГОДА

АКТИВЫ В УПРАВЛЕНИИ
4,6 МЛРД ТЕНГЕ

КОМИССИЯ ЗА УПРАВЛЕНИЕ
7,0%

Выходит из бизнеса
доверительного
управления активами

ВКЛАДЧИК

ПЕНСИОННЫЕ АКТИВЫ
В УПРАВЛЕНИИ
С ДЕКАБРЯ 2022 ГОДА

АКТИВЫ В УПРАВЛЕНИИ
41,2 МЛРД ТЕНГЕ

КОМИССИЯ ЗА УПРАВЛЕНИЕ
5,0%

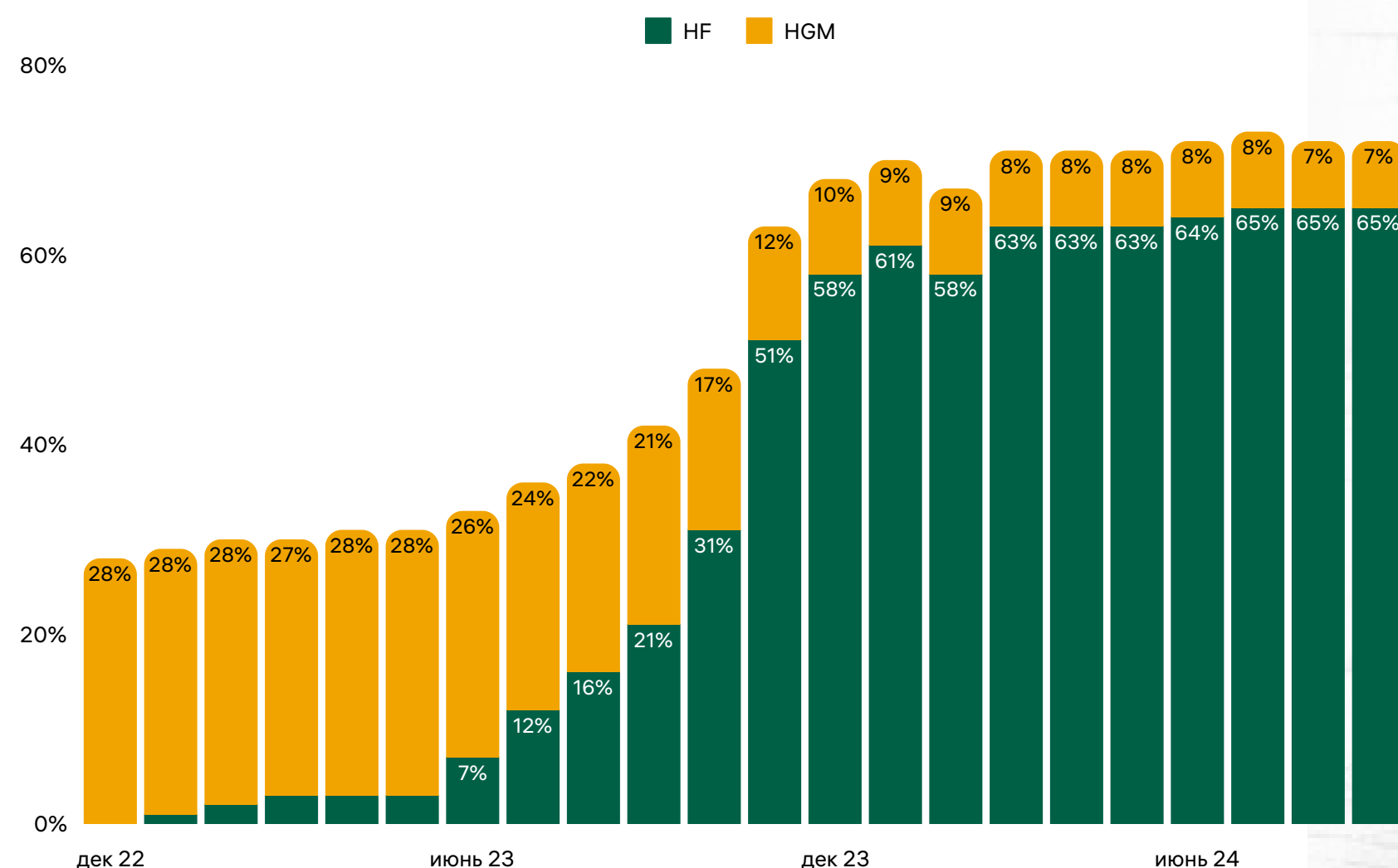
Развивает бизнес
доверительного
управления активами

Ведется работа по передаче клиентских активов из **Halyk Global Markets** в **Halyk Finance**

РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ



Доля группы Halyk на рынке частного управления пенсионными активами - 72%*



Результаты управляющих компаний пенсионными активами за 11 мес. 2024г.

Управляющая компания	Номинальный рост стоимости У.Е.	Реальный рост У.Е.
Halyk Finance	15,41%	7,81%
Jusan Invest	15,24%	7,64%
Centras Securities	14,82%	7,22%
Halyk Global Market	14,46%	6,86%
BCC Invest	13,91%	6,31%
ЕНПФ (НБ РК)	14,85%	7,25%

*по состоянию на 01.11.2024г.

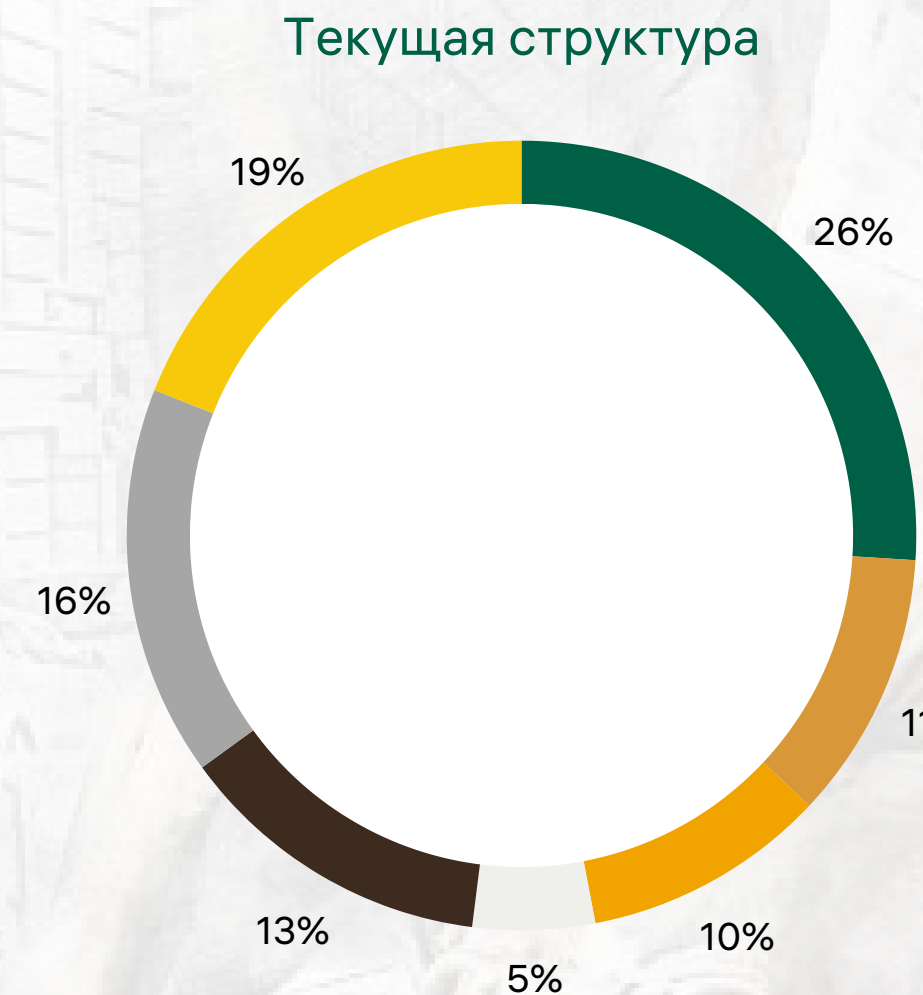
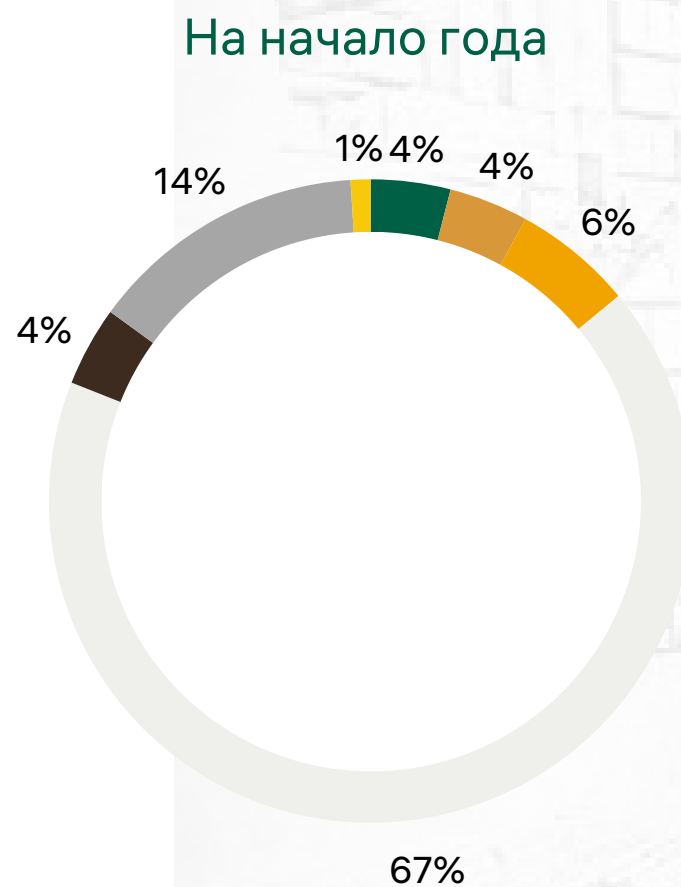
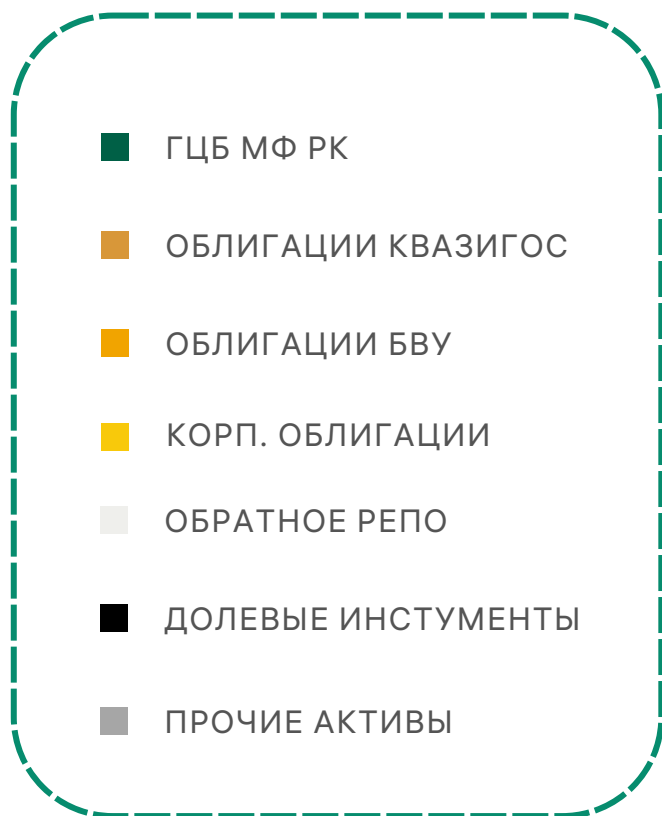
источник - выписки АО "ЕНПФ"

Инфляция за 11 мес. 2024г. - 7,60% (stat.gov.kz)

СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ ПЕНСИОННЫХ АКТИВОВ HALYK FINANCE



по состоянию на 01.12.2024



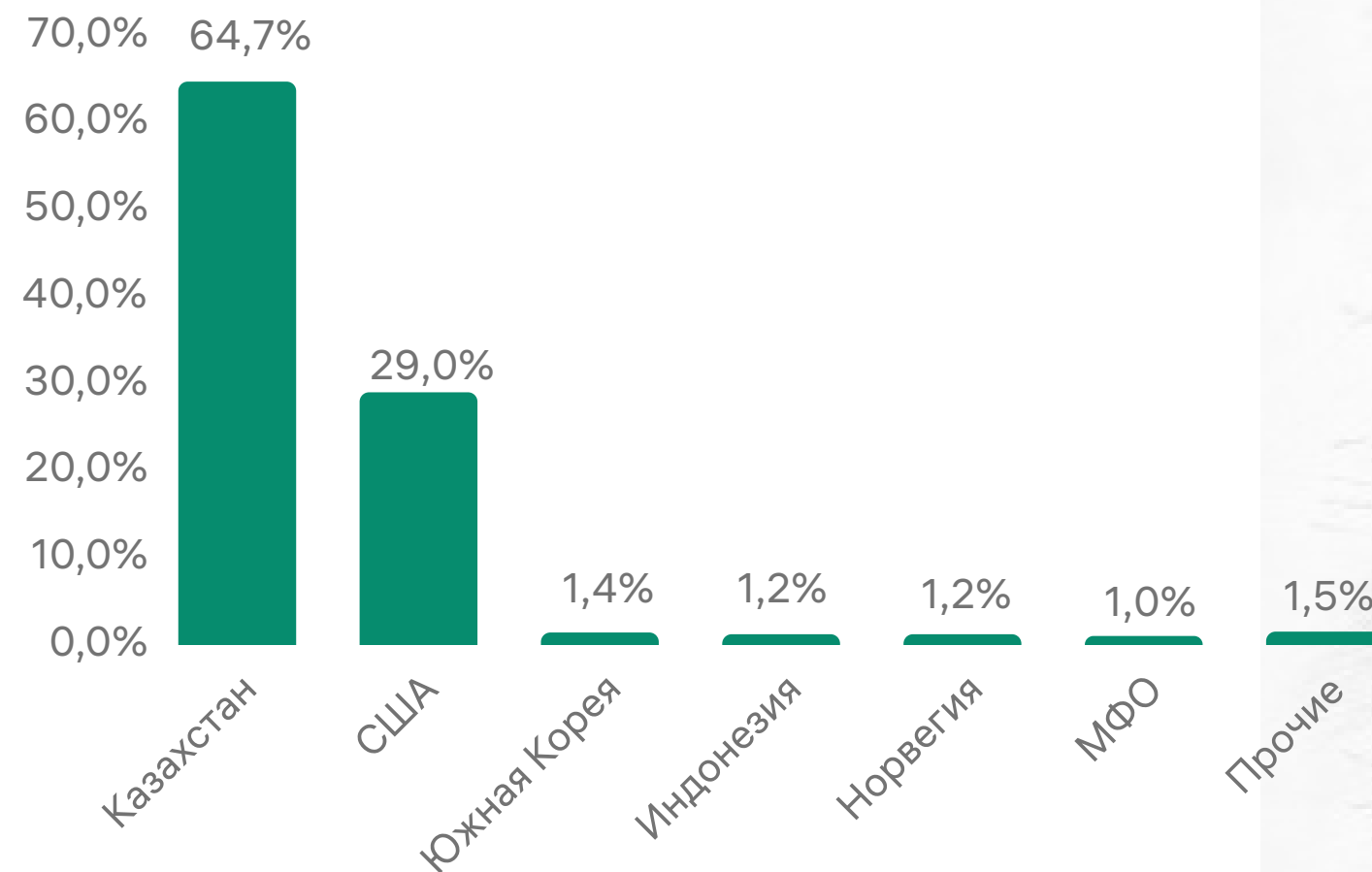
В ожидании снижения процентных ставок НБ РК и ФРС США, мы формировали позиции по ценным бумагам:

- Увеличили долю в ГЦБ РК с 4% до 26% от активов в управлении при средневзвешенной YTM 13.2% годовых;
- Зафиксировали ставки по долговым корпоративным эмитентам - 16.6% годовых в KZT, 6.1% годовых в USD;
- Увеличили позицию по долевым инструментам с 4% до 13% от активов в управлении.

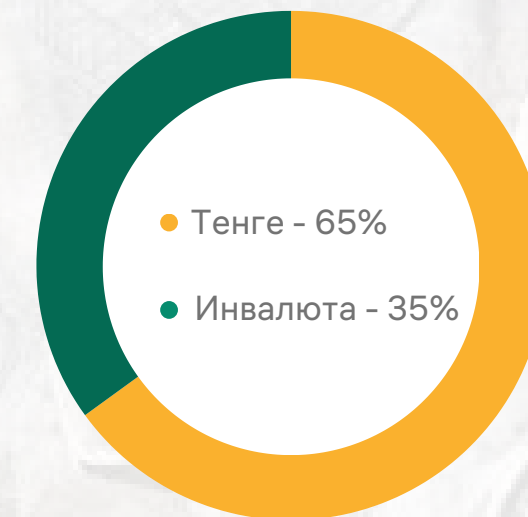
СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ ПЕНСИОННЫХ АКТИВОВ HALYK FINANCE



География инвестирования ЦБ



Валютная структура

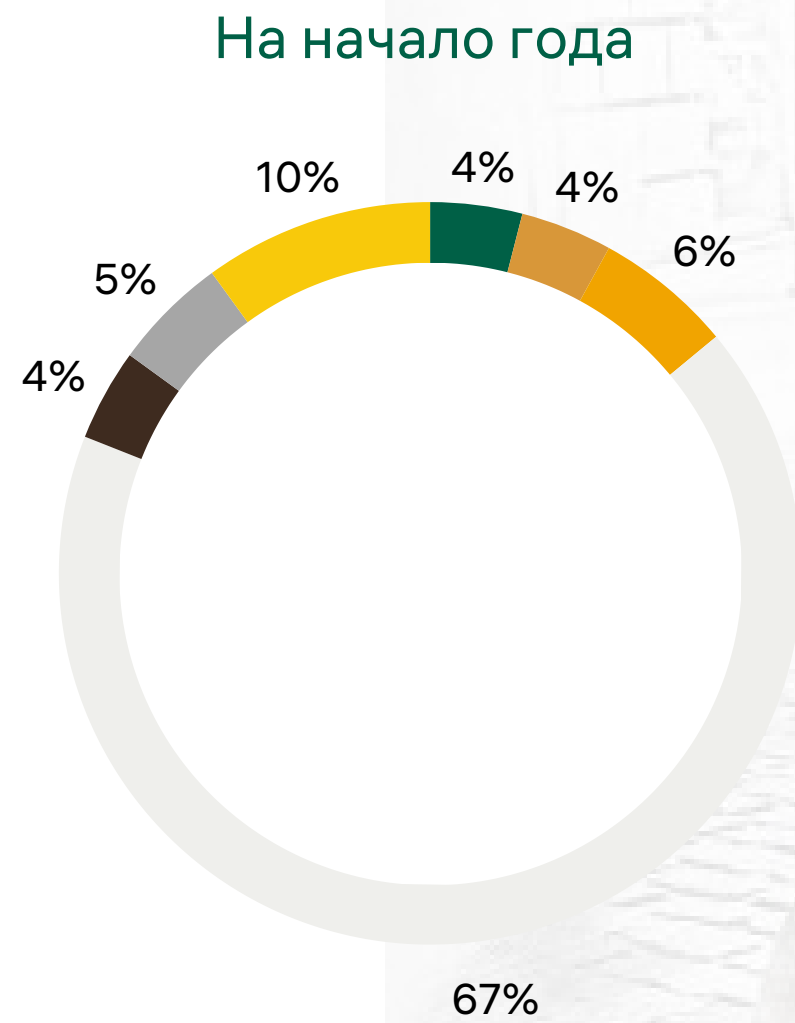


Сектора экономики ЦБ



СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ ПЕНСИОННЫХ АКТИВОВ HALYK GLOBAL MARKETS

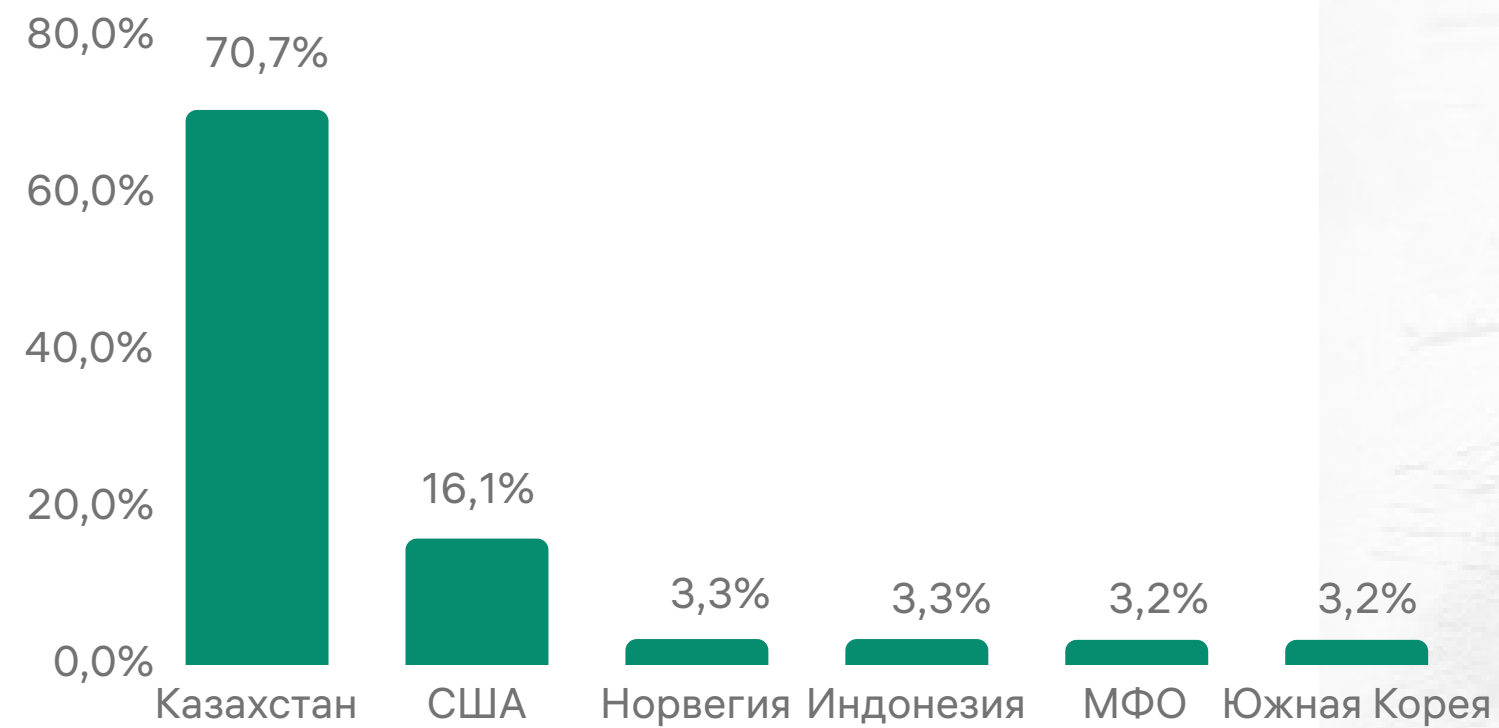
по состоянию на 01.12.2024



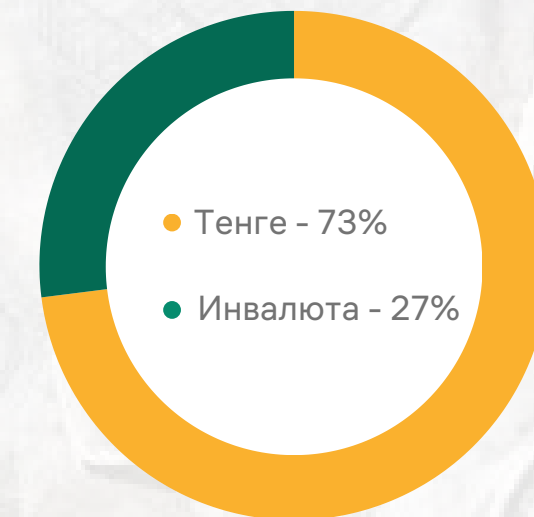
СОСТАВ ПОРТФЕЛЯ ПЕНСИОННЫХ АКТИВОВ HALYK GLOBAL MARKETS



География инвестирования ЦБ



Валютная структура



Сектора экономики ЦБ



СТРАТЕГИЯ НА 1П2025г.

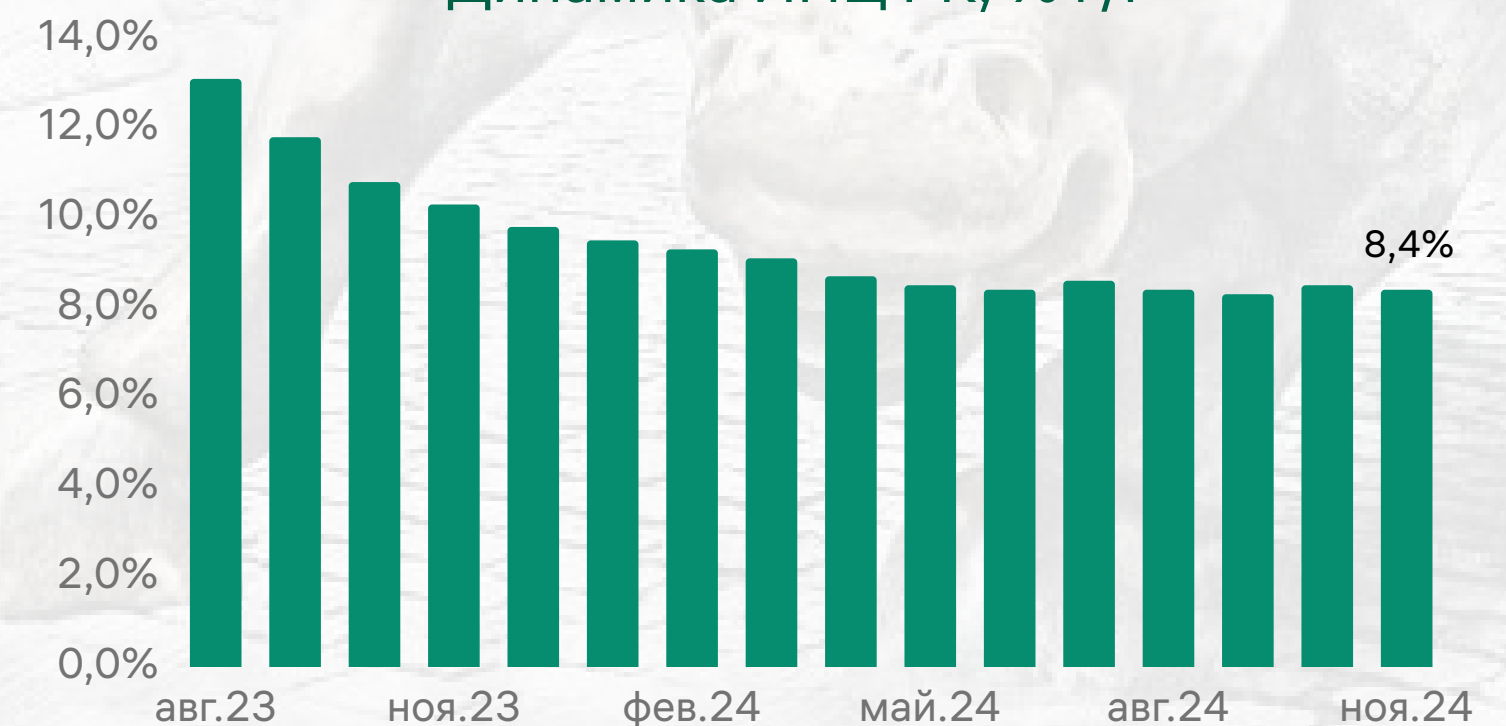
ТЕНГОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

- В течение 11М2024г. НБ РК снизил базовую ставку на 100 бп:
 - в феврале на 50 бп - с 15,25% до 14,75%
 - в июне на 25 бп - с 14,75% до 14,50%
 - в июле на 25 бп - с 14,50% до 14,25%
- В декабре 2024г. НБ РК увеличил базовую ставку на 100 бп до 15,25% годовых на фоне роста инфляционных ожиданий, в основном, связанных с курсовыми колебаниями у ключевого торгового партнера Казахстана - России.
- В связи с ускорением роста инфляции с 8,3% г/г в сентябре до 8,5% г/г в октябре и 8,4% г/г в ноябре, мы ожидаем, что доходности по ГЦБ МФ РК вырастут на 50-80 бп на первичном рынке в зависимости от срока погашения.
- Мы намерены сохранить долю ГЦБ МФ РК в портфеле около 25% от стоимости активов. В целом, по тенговой части портфеля предпочтения будут отдаваться инструментам денежного рынка и облигациям со сроком обращения от 2 до 5 лет до нормализации инфляционных ожиданий.

Динамика базовой ставки НБ РК

Базовая ставка	Дата заседания
15,25%	02.12.2024
14,25%	14.10.2024
14,25%	02.09.2024
14,25%	15.07.2024
14,50%	03.06.2024
14,75%	15.04.2024
14,75%	26.02.2024
15,25%	22.01.2024

Динамика ИПЦ РК, % г/г



СТРАТЕГИЯ НА 1П2025г.

ДОЛЛАРОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

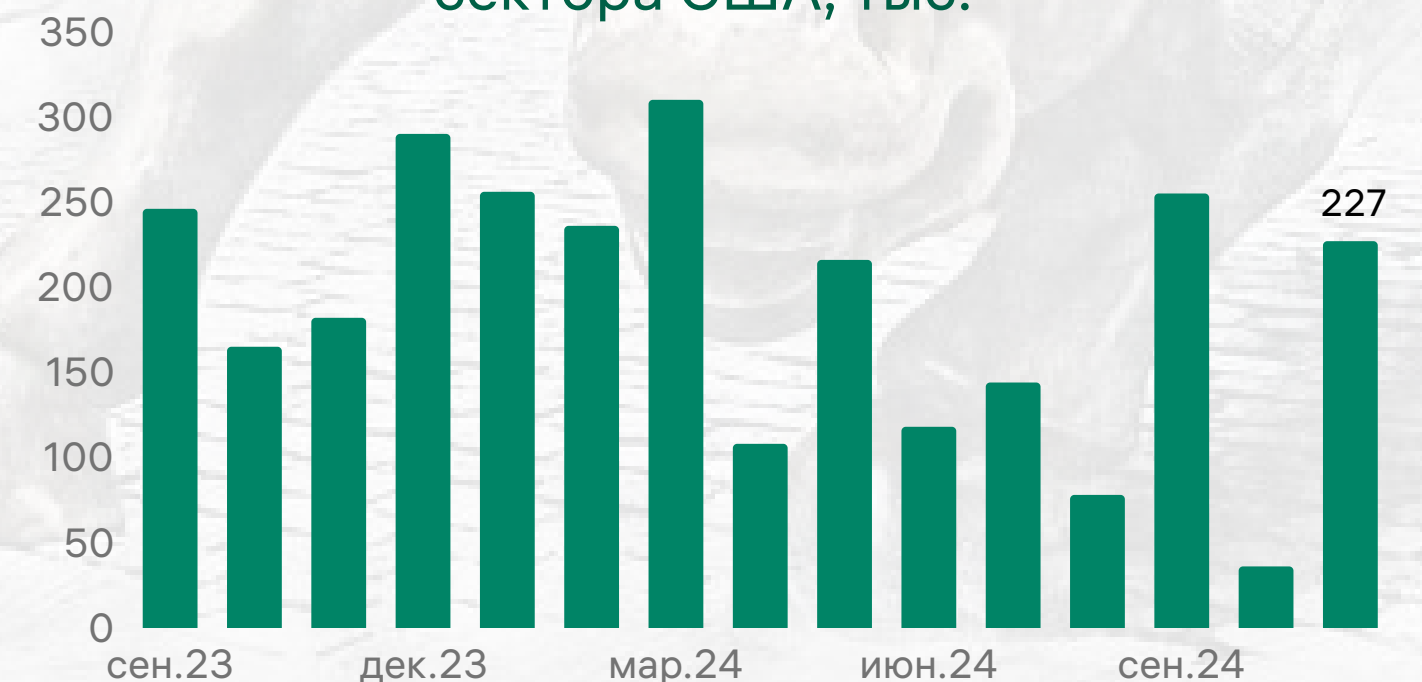
- В сентябре 2024г. ФРС США, после затяжной 14-месячной паузы, снизил базовую ставку на 50 бп до уровня 4,75-5,00%, положив конец жесткой монетарной политике. В ноябре ставка была снижена на 25 бп до 4,50-4,75%. До конца 2025г. рынок ожидает 3 снижения ставки.
- Рынок труда, на основе количества созданных рабочих мест вне сельскохозяйственного сектора США, говорит об улучшении роста занятости после слабых данных в середине года. Низкие показатели в октябре отражают последствия двух ураганов.
- Ожидания по снижению процентных ставок, в первую очередь, оказали влияние на 7 крупнейших компаний США. Мы ожидаем, что позитивные факторы, как сильный рынок труда и низкий рост инфляции, в дальнейшем расширят ралли на фондовом рынке США на остальные 493 компании в составе индекса S&P 500 и компании средней капитализации США.
- Мы считаем, что справедливая доходность по 10-летним гос. облигациям США составит около 4,00-4,25% на среднесрочном горизонте, мы не готовы увеличивать дюрацию портфеля, предпочитая наблюдать за дальнейшим развитием событий.



Заседания FOMC с даты последнего повышения ставки

Май 2023 +25 бп	Июнь 2023 Пауза	Июль 2024 Пауза
Сен 2023 Пауза	Ноя 2023 Пауза	Дек 2023 Пауза
Янв 2024 Пауза	Мар 2024 Пауза	Апр 2024 Пауза
Июнь 2024 Пауза	Июль 2024 Пауза	Сен 2024 -50 бп

Изменения рабочих мест вне сельхоз. сектора США, тыс.



ДОЛГОСРОЧНАЯ СТРАТЕГИЯ ИНВЕСТИРОВАНИЯ



Текущая структура

Таргетируемая структура

1) Увеличение позиции в долевых инструментах до 30% от стоимости активов



2) Увеличение доли валютных инструментов до 40-50% от стоимости активов



3) До 40-50% от стоимости активов будет распределено в инструменты эмитентов зарубежных стран, преимущественно, развитых стран





Департамент управления активами

E-mail uir@halykfinance.kz

Департамент развития бизнеса

E-mail drb@halykfinance.kz



www.halykfinance.kz



+7 (727) 339 43 77



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