



Итоги деятельности ИПИФ под управлением АО «Halyk Finance»

по состоянию на 01 апреля 2024 года



halykbank.kz



facebook.com/halykbank



Используемые аббревиатуры

- БРК: АО "Банк Развития Казахстана"
- ИДР: инструменты денежного рынка
- КМГ: АО НК "КазМунайГаз"
- Отчетный период: промежуток времени, за который представлена информация о деятельности паевого инвестиционного фонда
- Риск-профиль: подверженность рыночной волатильности (изменение цен инструментов) и возможной потери капитала с учетом инвестиционной стратегии выбранного Фонда
- AIQ: акции компаний в сфере искусственного интеллекта и облачных технологий
- CEMB: суверенные еврооблигации развивающихся рынков
- COPX: акции медедобывающих компаний
- EEM: акции компаний развивающихся рынков большой и средней капитализации
- EMB: суверенные еврооблигации развивающихся рынков
- GDХ: акций золотодобывающих компаний
- Halyk Перс. инвестиции – Halyk “Перспективные инвестиции”
- IGSB: краткосрочные облигации инвестиционного уровня
- IJH: акции американских компаний средней капитализации
- IJR: акции американских компаний малой капитализации
- IWM: акции американских компаний малой капитализации
- КМФ: Казахстанский Фонд Кредитования
- LVMH: Louis Vuitton Moët Hennessy SE
- SHYG: краткосрочные высокодоходные облигации
- SJNK: краткосрочные высокодоходные облигации
- URA: акции компаний уранового сектора
- VDE: акции компаний энергетического сектора

Содержание презентации

- Линейка Фондов в управлении Halyk Finance
- Изменения по Топ-10 позициям в составе Фондов
- Изменения структуры портфелей Фондов с начала года по отчетный период
- Стратегия инвестирования

Линейка Фондов в управлении Nalyk Finance

Фонды, инвестирующие исключительно в долговые инструменты и ИДР

Налук-Ликвидный

Ключевые характеристики

Активы в управлении	\$979,8 тыс.
Дата основания	25.06.2020
Риск-профиль	Низкий
Базовая валюта	USD
Среднесрочная целевая доходность	3-4% в год
Рекомендуемый горизонт инвестирования	от 1 года
Комиссия за управление	0,2% от стоимости активов
Комиссия за успех	5,0% в год

Историческая доходность

С даты основания	-2,96%
2021 год	-0,16%
2022 год	-15,84%
2023 год	7,60%
2024 год	5,32%
За последние 12м.	5,21%

Налук-Валютный

Ключевые характеристики

Активы в управлении	\$49,18 млн.
Дата основания	28.02.2016
Риск-профиль	Умеренно-средний
Базовая валюта	USD
Среднесрочная целевая доходность	5-6% в год
Рекомендуемый горизонт инвестирования	от 2 лет
Комиссия за управление	0,3% от стоимости активов
Комиссия за успех	5,0% в год

Историческая доходность

С даты основания	44,12%
2021 год	3,60%
2022 год	-9,44%
2023 год	9,00%
2024 год	5,70%
За последние 12м.	4,59%

Налук-Тенге

Ключевые характеристики

Активы в управлении	26,07 млн. KZT
Дата основания	20.09.2023
Риск-профиль	Средний
Базовая валюта	KZT
Среднесрочная целевая доходность	+5 п.п. выше дох-ти депозитов
Рекомендуемый горизонт инвестирования	от 1 года
Комиссия за управление	0,3% от стоимости активов
Комиссия за успех	5,0% в год

Историческая доходность

С даты основания	11,92%
2021 год	-
2022 год	-
2023 год	-
2024 год	9,01%
За последние 12м.	12,10%

Фонды смешанных инвестиций: долевые + долговые инструменты

Налк-Сбалансированный

Ключевые характеристики

Активы в управлении	\$13,51 млн.
Дата основания	25.06.2020
Риск-профиль	Средний
Базовая валюта	USD
Среднесрочная целевая доходность	7-8% в год
Рекомендуемый горизонт инвестирования	от 2 лет
Комиссия за управление	0,4% от стоимости активов
Комиссия за успех	6,0% в год

Историческая доходность

С даты основания	22,93%
2021 год	3,06%
2022 год	-8,20%
2023 год	9,72%
2024 год	6,46%
За последние 12м.	6,70%

Налк-Перс. инвестиции

Ключевые характеристики

Активы в управлении	\$12,36 млн.
Дата основания	25.06.2020
Риск-профиль	Умеренно-высокий
Базовая валюта	USD
Среднесрочная целевая доходность	9-10% в год
Рекомендуемый горизонт инвестирования	от 2 лет
Комиссия за управление	0,6% от стоимости активов
Комиссия за успех	7,0% в год

Историческая доходность

С даты основания	21,32%
2021 год	2,61%
2022 год	-7,68%
2023 год	9,98%
2024 год	6,15%
За последние 12м.	2,70%

Налк-Global

Ключевые характеристики

Активы в управлении	\$403,12 тыс.
Дата основания	01.04.2021
Риск-профиль	Высокий
Базовая валюта	USD
Среднесрочная целевая доходность	10-12% в год
Рекомендуемый горизонт инвестирования	от 2 лет
Комиссия за управление	0,7% от стоимости активов
Комиссия за успех	15,0% в год

Историческая доходность

С даты основания	9,60%
2021 год	-
2022 год	-8,04%
2023 год	13,84%
2024 год	4,26%
За последние 12м.	1,20%

Изменения по крупным позициям в составе Фондов

10 крупных эмитентов в составе долговых Фондов

Налук-Ликвидный

31.12.2024		31.03.2025	
БРК 2026	16,7%	БРК 2026	16,3%
US Treasury bonds	13,7%	Tengiz 2025	13,1%
Tengiz 2025	13,2%	US Treasury bonds	13,0%
Home Credit Bank 2025	12,8%	Home Credit Bank 2025	12,7%
IGSB ETF	9,5%	IGSB ETF	9,5%
SJNK ETF	8,4%	SJNK ETF	8,3%
Asian Development Bank 2025	7,1%	Asian Development Bank 2025	7,1%
Asian Development Bank 2025	5,5%	Asian Development Bank 2025	5,6%
BI Development 2026	5,3%	BI Development 2026	5,1%

Налук-Валютный

31.12.2024		31.03.2025	
Home Credit Bank 2025	9,3%	Home Credit Bank 2025	9,5%
Ipoteka Bank 2025	7,5%	Ipoteka Bank 2025	7,9%
БРК 2026	7,5%	БРК 2026	7,5%
КМГ 2048	5,5%	US Treasury bonds	6,7%
CEMB ETF	5,1%	КМГ 2048	5,7%
БРК 2031	5,0%	Tengiz 2030	5,2%
Tengiz 2030	5,0%	БРК 2031	5,2%
EMB ETF	5,0%	EMB ETF	5,2%
Turkcell 2025	4,9%	Turkcell 2025	5,1%
КМГ 2047	4,8%	КМГ 2047	5,0%

Налук-Тенге

31.12.2024		31.03.2025	
MyCar Finance 2025	9,8%	Jet Group Ltd. 2026	16,5%
BI Development 2026	7,2%	ОнлайнКазФинанс 2026	14,6%
MyCar Finance 2026	7,0%	TAS Finance Group 2026	10,0%
BI Development 2025	6,1%	MyCar Finance 2025	9,8%
Home Credit Bank 2026	6,1%	BI Development 2026	7,6%
TAS Finance Group 2025	5,9%	MyCar Finance 2026	7,4%
Jet Group Ltd. 2026	5,9%	TAS Finance Group 2025	5,9%
Home Credit Bank 2029	4,2%	Home Credit Bank 2026	5,8%
TAS Finance Group 2026	4,0%	Home Credit Bank 2029	4,0%
КМФ 2024	3,0%	КМФ 2024	3,2%

Красный цвет: закрытые позиции в течение отчетного периода

Синий цвет: новые позиции в течение отчетного периода

10 крупных эмитентов в составе долевых Фондов

Налык-Сбалансированный

31.12.2024		31.03.2025	
Home Credit Bank 2025	11,7%	Home Credit Bank 2025	11,5%
GDX ETF	11,4%	Tengiz 2030	6,5%
Tengiz 2030	6,5%	IJH ETF	4,7%
EEM ETF	4,2%	SK Hynix 2028	3,9%
SK Hynix 2028	4,0%	Алтыналмас 2027	3,7%
Air Astana	3,8%	Air Astana	3,7%
Алтыналмас 2027	3,8%	Coca-Cola 2029	3,5%
JSW 2027	3,6%	BI Group 2026	3,4%
Coca-Cola 2029	3,6%	Indofood 2031	3,3%
Nissan Motor 2030	3,6%	URA ETF	3,3%

Налык-Перс. инвестиции

31.12.2024		31.03.2025	
GDX ETF	9,3%	IJR ETF	7,2%
US Treasury bonds	8,4%	IWM ETF	6,0%
IJR ETF	7,9%	IJH ETF	6,0%
IWM ETF	6,6%	Tengiz 30	5,7%
IJH ETF	6,4%	URA ETF	5,1%
Tengiz 2030	5,6%	AIQ ETF	4,9%
Merck	4,6%	Webster	4,4%
VDE ETF	4,3%	EEM ETF	4,0%
LVMH	4,2%	Air Astana	4,0%
Air Astana	4,0%	COPX ETF	3,7%

Налык-Global

31.12.2024		31.03.2025	
GDX ETF	11,4%	SHYG ETF	9,8%
IJR ETF	10,0%	IJR ETF	9,1%
SHYG ETF	9,8%	Алтыналмас 2027	7,4%
Air Astana	7,2%	Air Astana	7,0%
US Treasury bills	7,0%	US Treasury bills	7,0%
COPX ETF	6,4%	COPX ETF	6,6%
LVMH	5,1%	IJH ETF	4,6%
IJH ETF	4,9%	BI Group 2026	4,6%
BI Group	4,5%	Webster	4,5%
VDE ETF	4,3%	Lam Research	4,1%

Красный цвет: закрытые позиции в течение отчетного периода

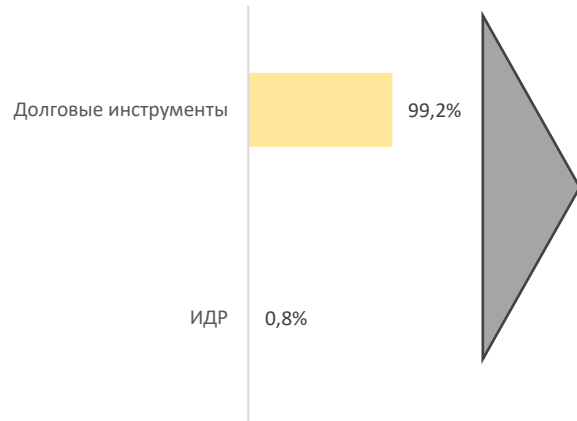
Синий цвет: новые позиции в течение отчетного периода

Структура Фондов

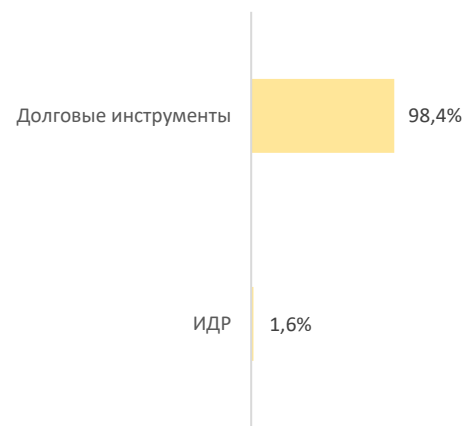
Структура портфеля Налук-Ликвидный

Структура портфеля

На начало периода

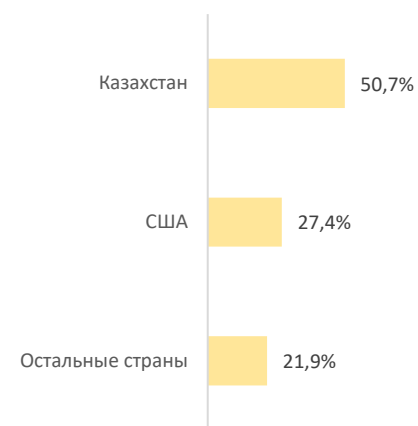


На конец периода

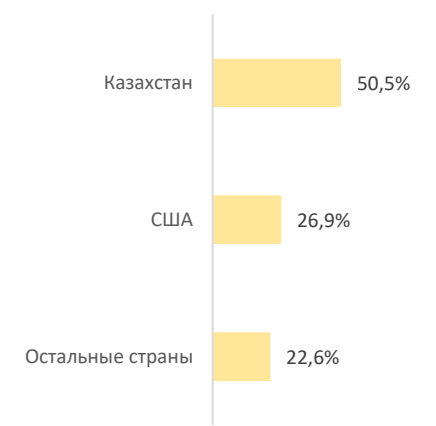


Распределение по странам

На начало периода

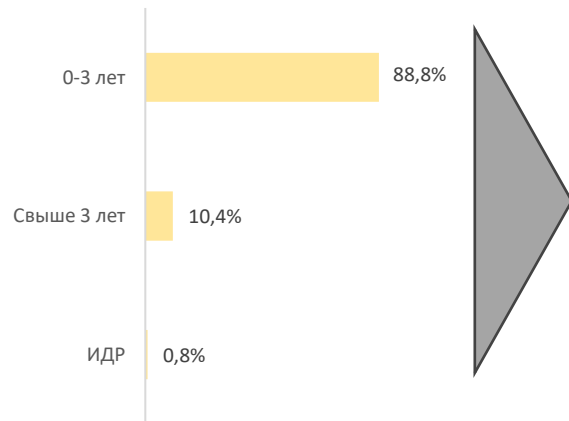


На конец периода

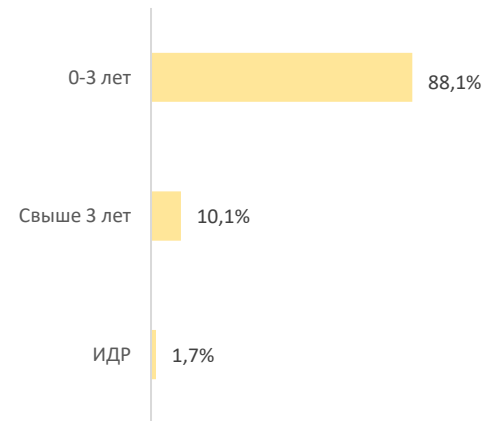


Сроки до погашения

На начало периода

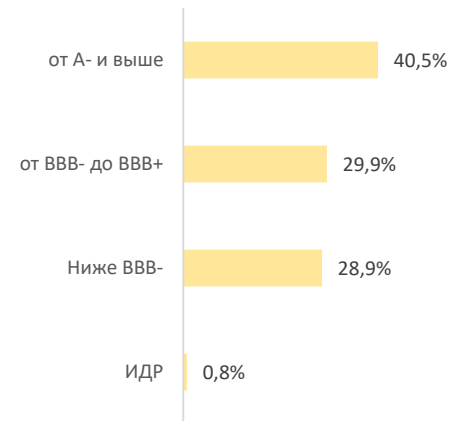


На конец периода

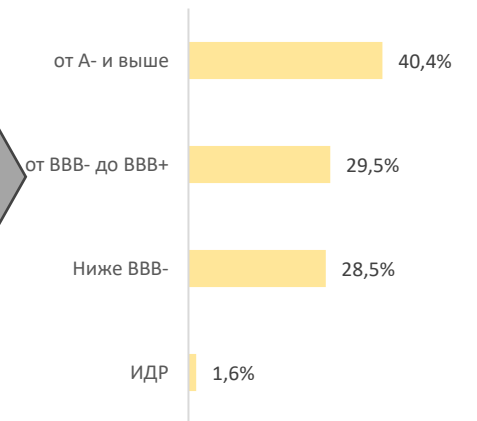


Кредитные рейтинги портфеля облигаций

На начало периода



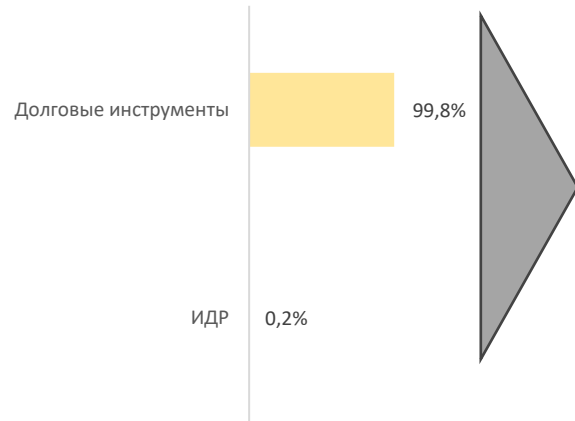
На конец периода



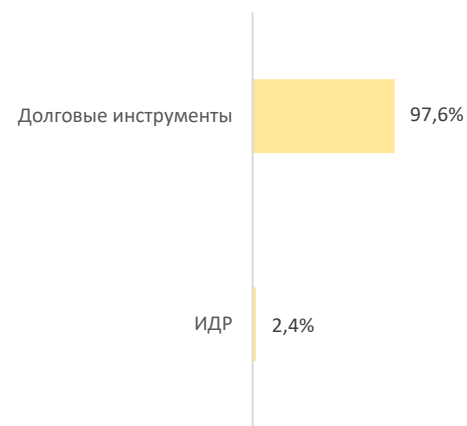
Структура портфеля Нalyк-Валютный

Структура портфеля

На начало периода

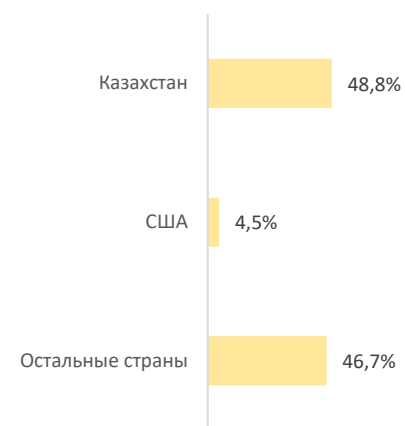


На конец периода

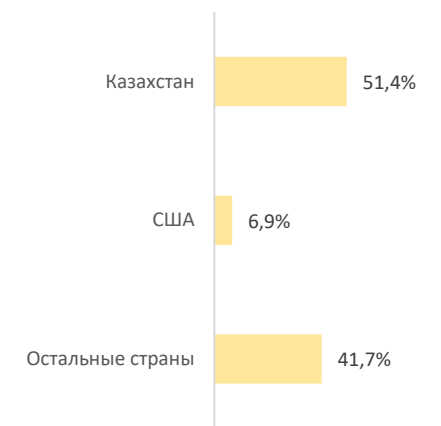


Распределение по странам

На начало периода

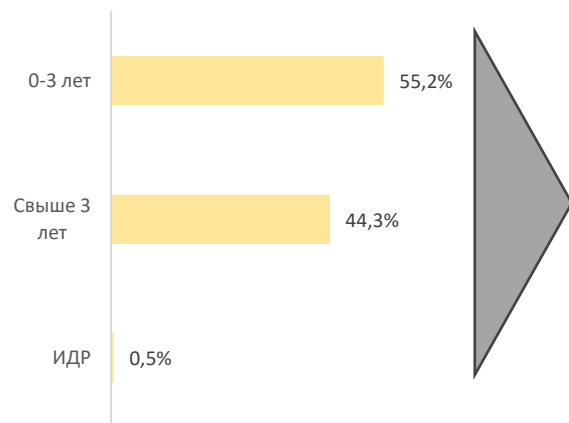


На конец периода

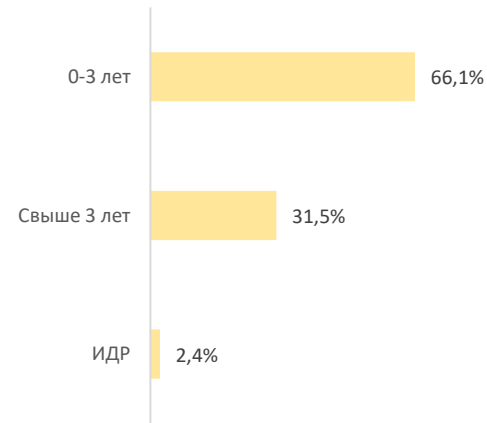


Сроки до погашения

На начало периода

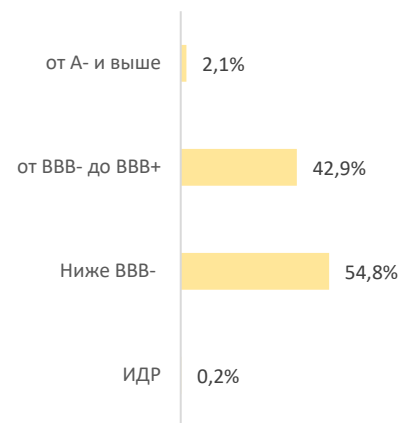


На конец периода

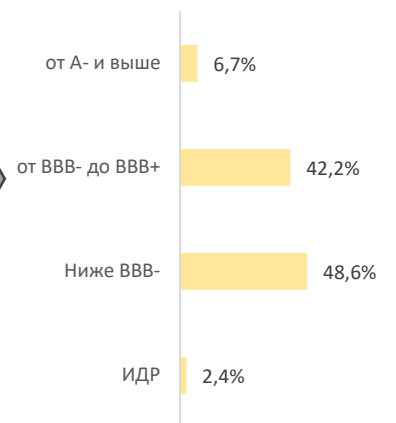


Кредитные рейтинги портфеля облигаций

На начало периода



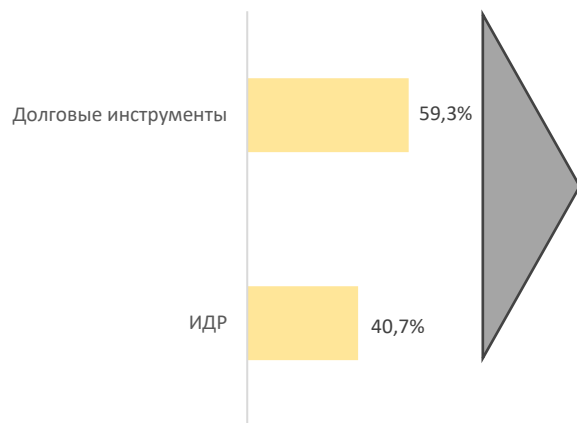
На конец периода



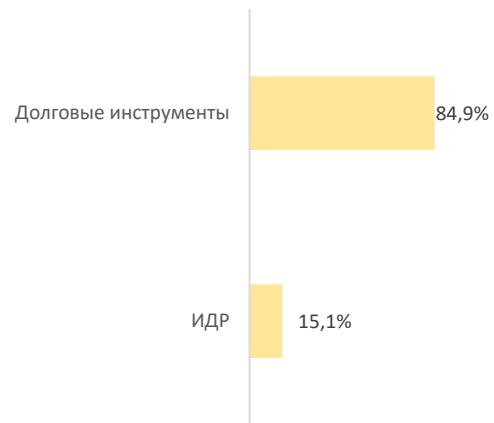
Структура портфеля NaLyk-Tenge

Структура портфеля

На начало периода

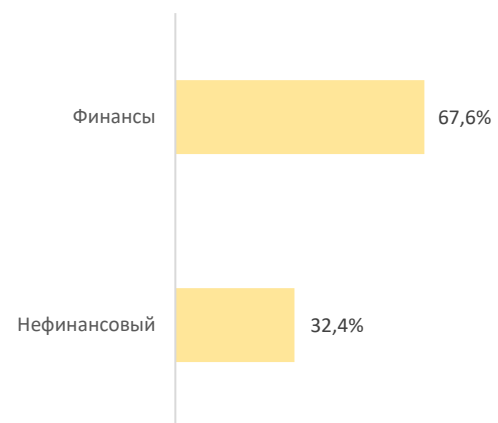


На конец периода

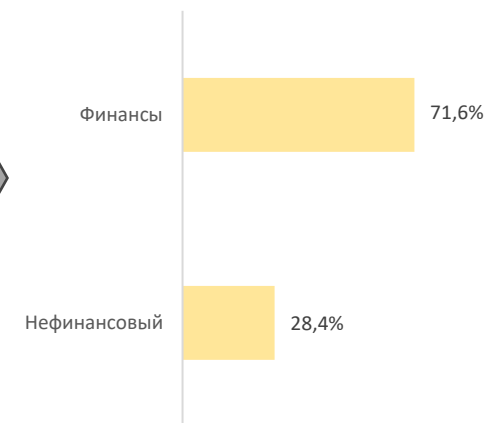


Распределение по секторам экономики

На начало периода

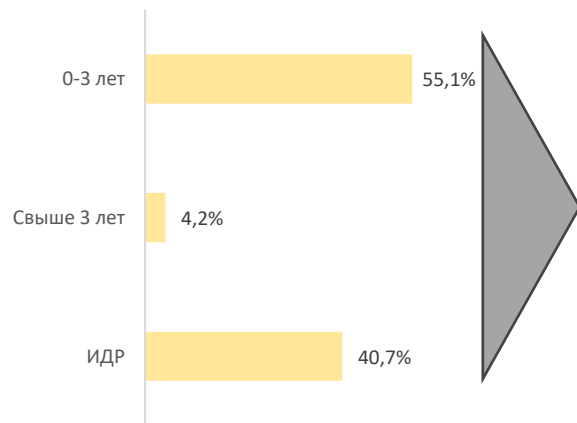


На конец периода

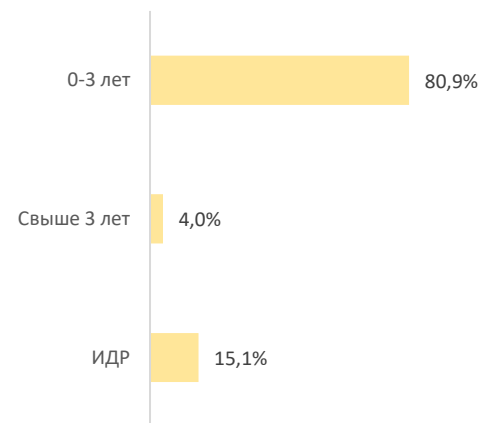


Сроки до погашения

На начало периода

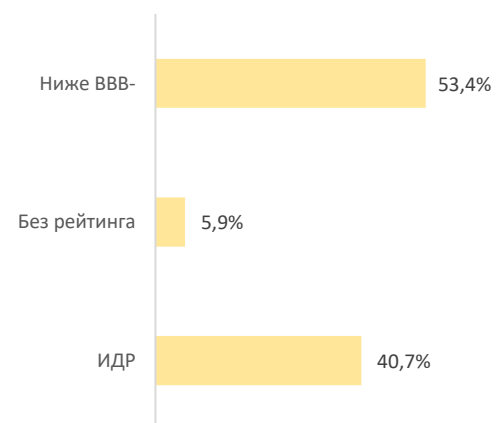


На конец периода

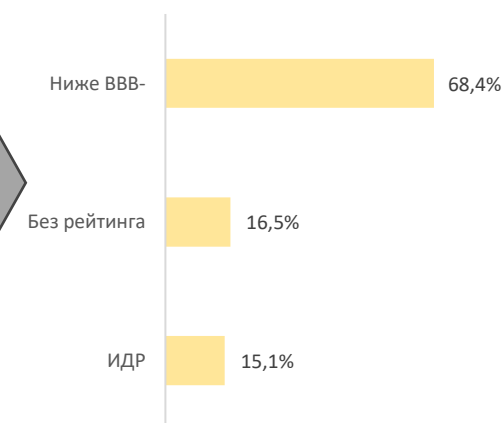


Кредитные рейтинги портфеля облигаций

На начало периода



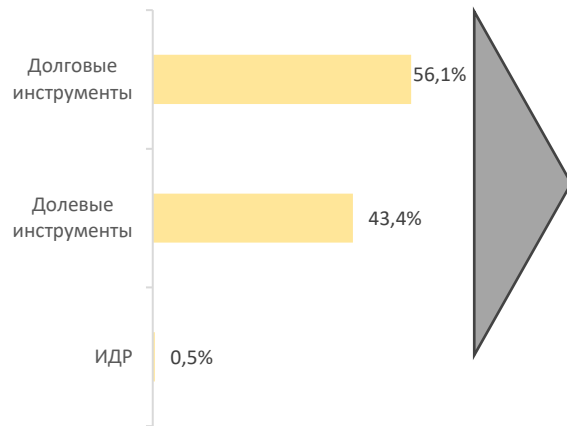
На конец периода



Структура портфеля Nalyk-Сбалансированный

Структура портфеля

На начало периода

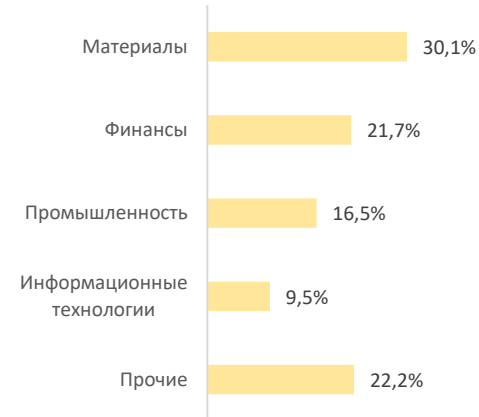


На конец периода

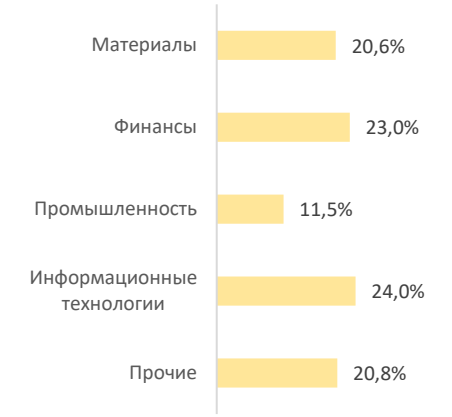


Распределение по секторам экономики

На начало периода

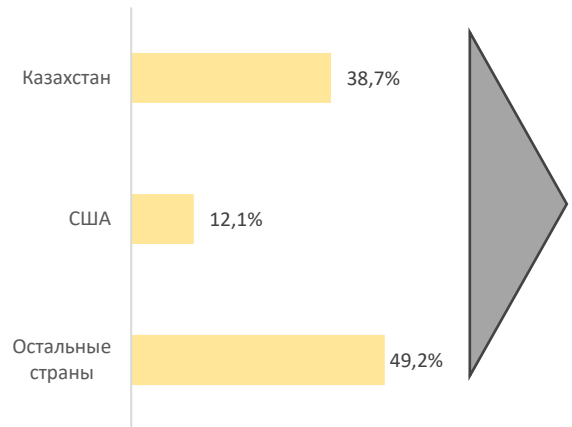


На конец периода

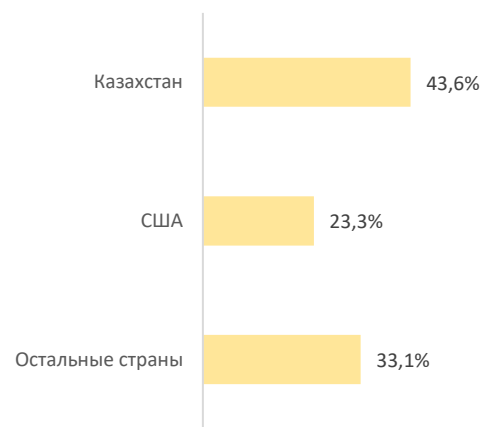


Страны

На начало периода

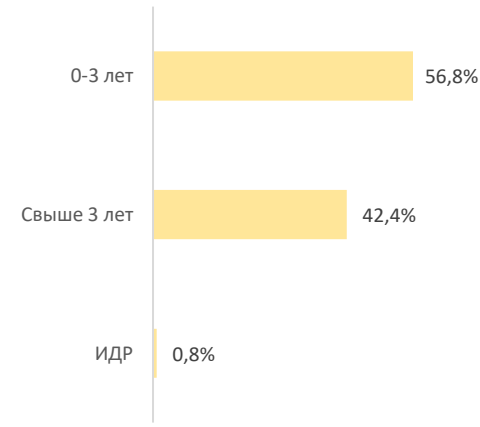


На конец периода

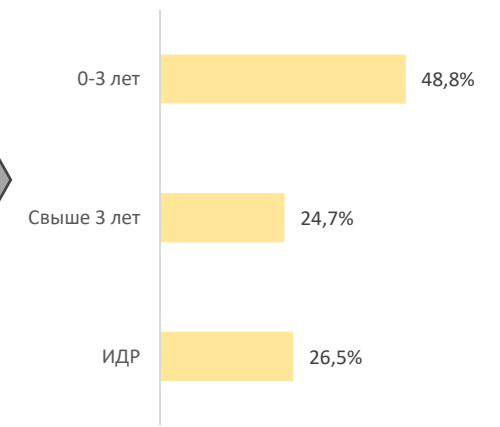


Сроки до погашения

На начало периода



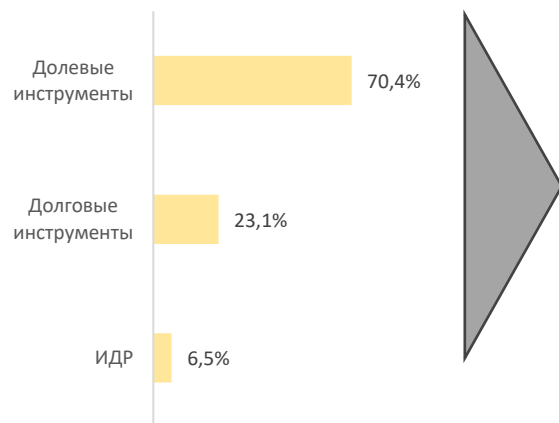
На конец периода



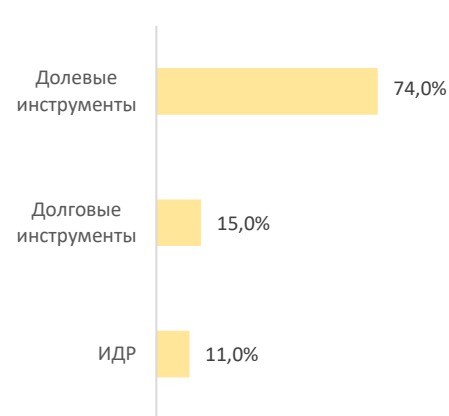
Структура портфеля Halyk-Перс. инвестиции

Структура портфеля

На начало периода

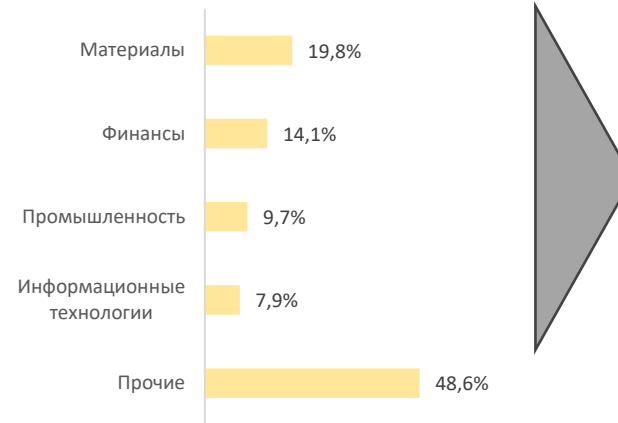


На конец периода



Секторы экономики

На начало периода

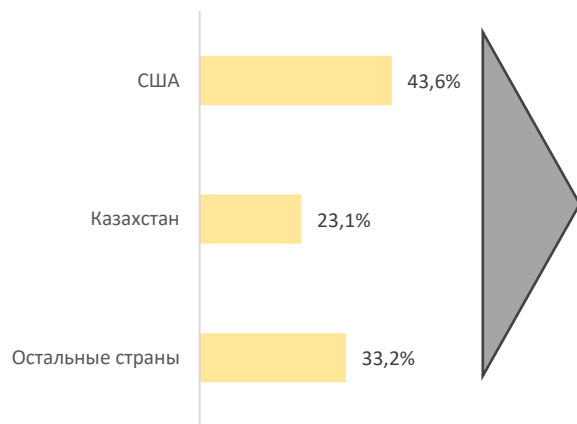


На конец периода

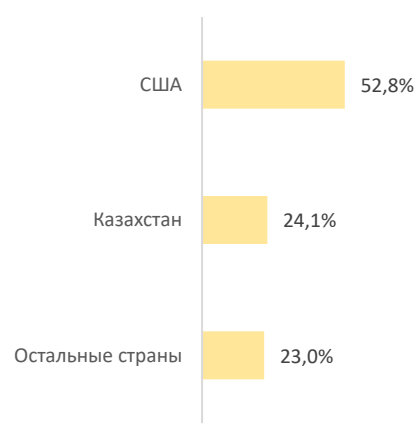


Распределение по странам

На начало периода

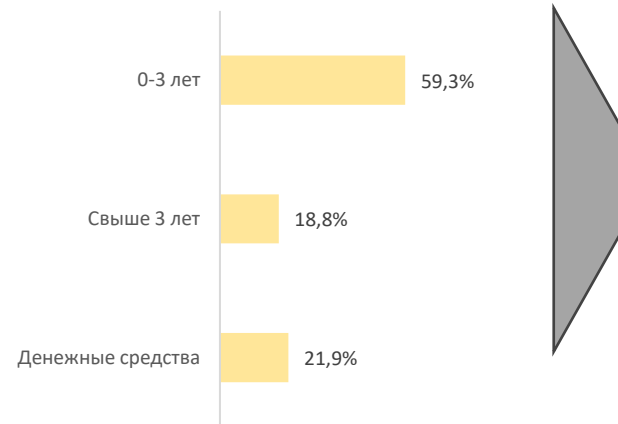


На конец периода



Сроки до погашения

На начало периода



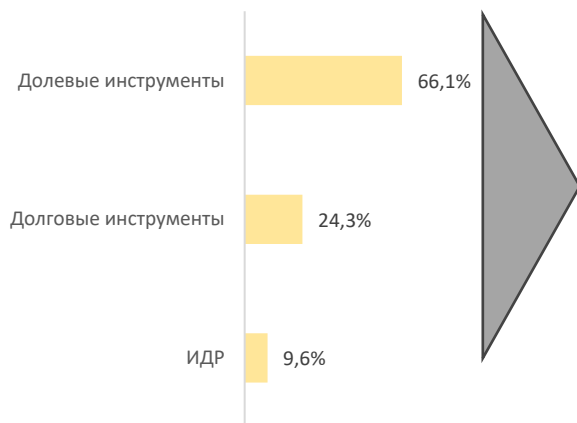
На конец периода



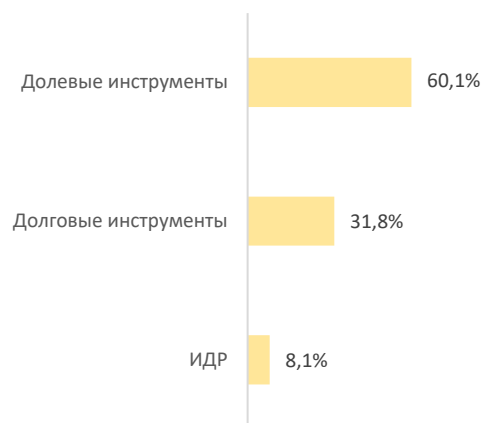
Структура портфеля Halyk-Global

Структура портфеля

На начало периода

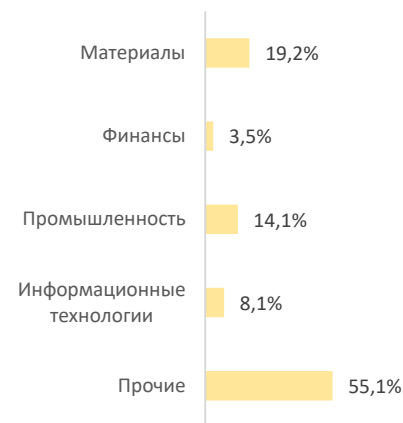


На конец периода



Распределение по секторам экономики

На начало периода

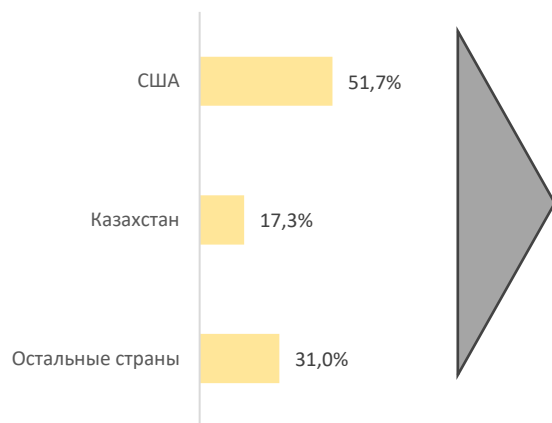


На конец периода

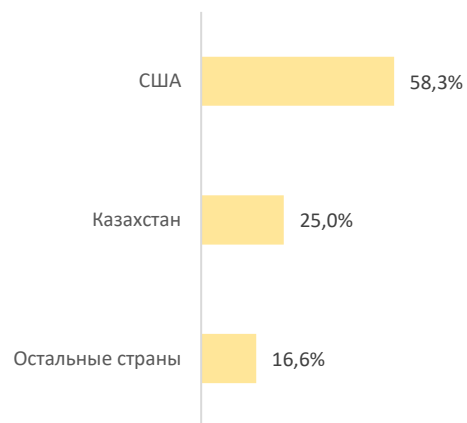


Распределение по странам

На начало периода

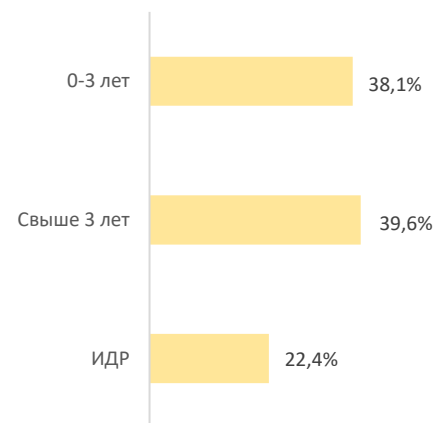


На конец периода

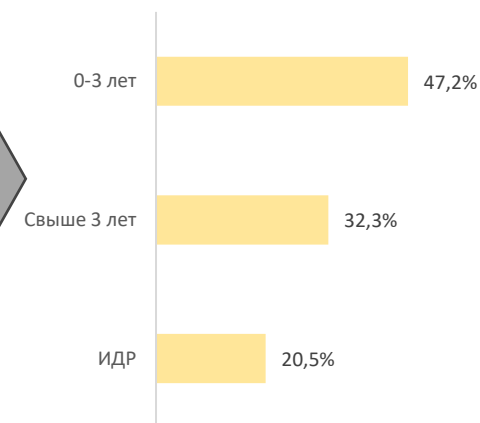


Сроки до погашения

На начало периода



На конец периода



Стратегия инвестирования

Почему рынок США должен снизиться в краткосрочной перспективе?

Краткий обзор: Д.Трамп “Вернем Америке Былое Величие”



Почему инвесторы думают, что действия Трампа могут быть позитивны для фондового рынка?



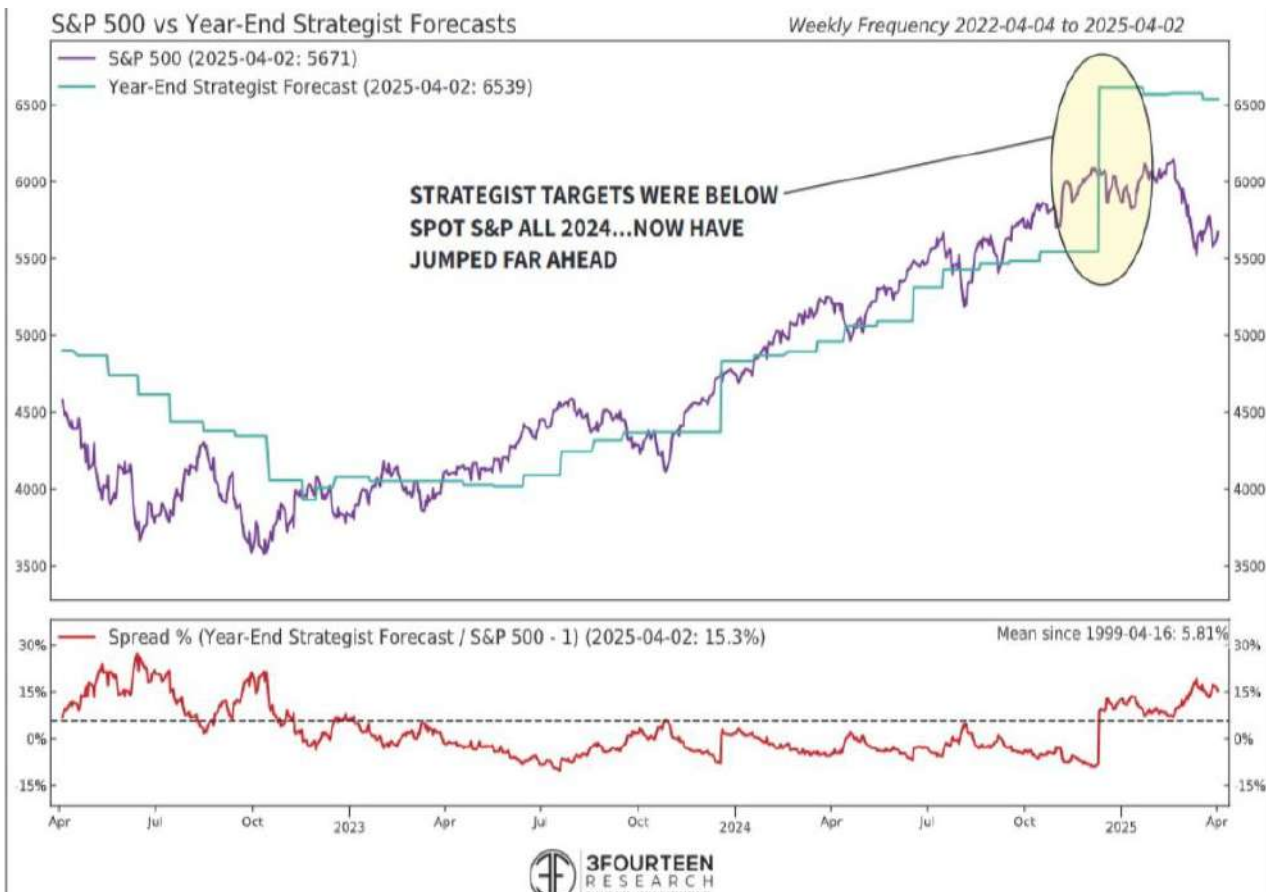
- Многие помнят, что в конце первого президентства Трампа индекс S&P 500 вырос на **67,82%**.
- Инвесторы фондового рынка США стали свидетелями плавного двузначного роста (+19,42%) в 2017 году.



ФОНДОВЫЙ РЫНОК ДОСТИГ РЕКОРДНО ВЫСОКОГО УРОВНЯ! Как себя чувствуют ваши сбережения? Выросли на 70%, 80%, 90%? Говорите, что всего на 50%!? А что вы делаете не так?

9:54 AM · Jan 9, 2020 · Twitter for iPhone

5-ноября, День Выборов президента США



- В конце 2024 года **эксперты** повысили свои целевые показатели по индексу S&P 500 на 2025 год до новых максимумов (~6500 **пунктов**). Это первое превышение прогнозов от спотовых цен с окончания медвежьего рынка 2022 года

- После того, как Трамп вновь был избран президентом, рынки охватила мания “воодушевления”. Так, некоторые эксперты рынка объявили Трампа самым большим сторонником фондового рынка в современной истории (профессор Джереми Сигел из Уортона). В результате индекс S&P 500 вырос с 5700 до 6140 пунктов, прибавив 7,7% за 3,5 месяца

Трамп объявил 2 апреля "Днем освобождения"



... и произошло “Хьюстон, похоже у нас проблемы тарифы”

S&P 500 Performance by President

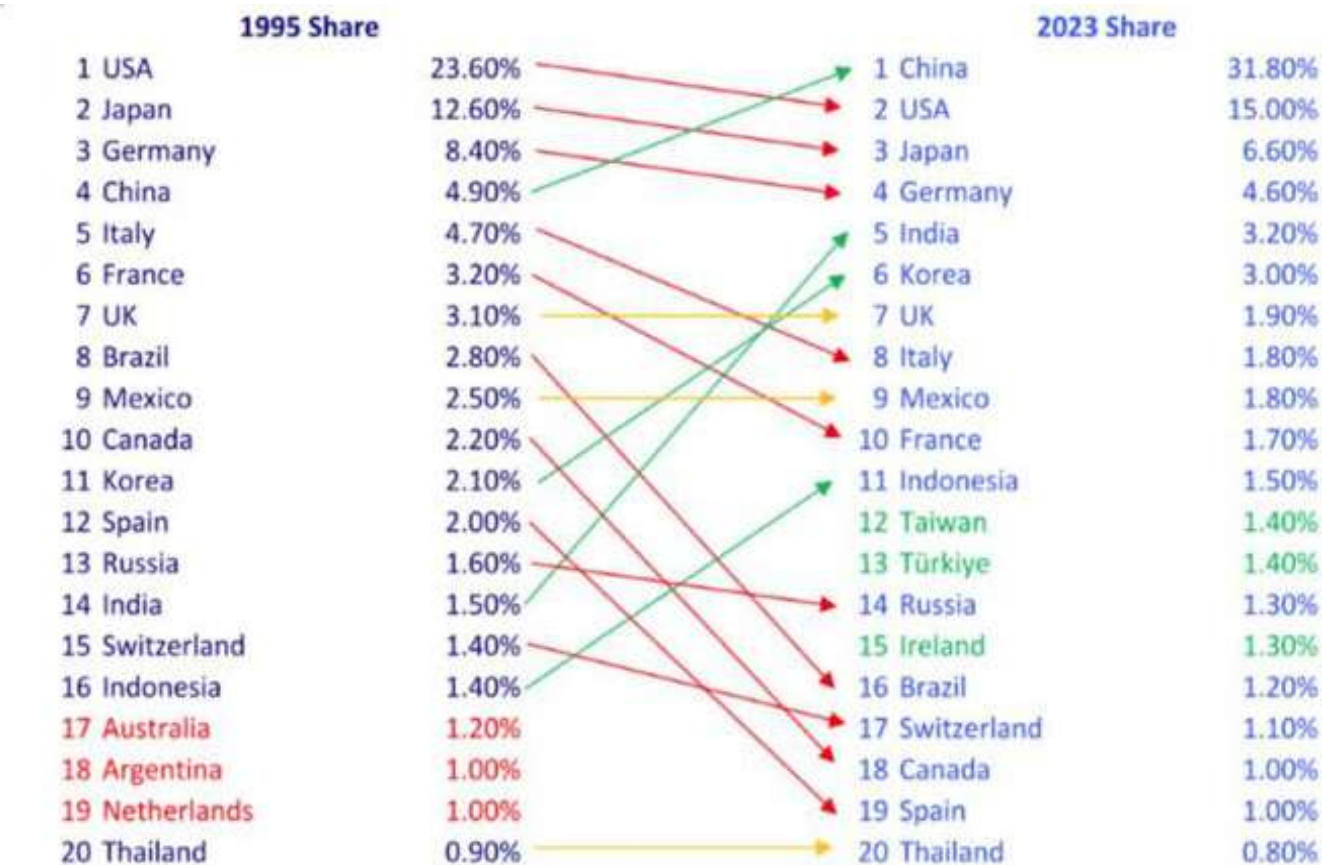


Источник: Macrotrends.net

- Надежды на дерегулирование, снижение налогов и процентных ставок, направленные на снижение процентных расходов для домохозяйств и бизнес предприятий, превратились в **опасения полномасштабной торговой войны с Китаем** и другими союзными странами, такими как Мексика, Канада, Европейский союз и т.д.
- Экономический конфликт между США и Китаем продолжается с января 2018 года, когда Трамп обвинил Китай в недобросовестной торговой практике и краже интеллектуальной собственности, но европейские союзники и соседние страны в основном вне поля зрения тарифных войн до сегодняшнего дня.
- В результате **новый многополярный мировой порядок** станет причиной большего количества конфликтов и хаоса в отношениях стран, подрывая глобальную безопасность и стабильность.

Зачем Трампу возрождение промышленности США?

Тарифы — второстепенны. Куда важнее, что с 1990-х Китай перехватывает глобальные производственные цепочки у Запада



Source: Deutsche Bank, UN Industrial Development Organization

- В прошлом, США доминировали в мире в области обрабатывающей промышленности, но за последние 30 лет глобализация разрушила американскую промышленность, **переместив многие отрасли в Китай** и другие развивающиеся страны.
- В 1970-х годах 1 из 5 американских рабочих работал на производстве. Сегодня этот показатель приближается к 1 из 12.
- Ожидается, что тарифы вернут рабочие места в обрабатывающей промышленности и сделают США более самодостаточными в производстве критически важных продуктов, таких как медицина, корабли и полупроводники.

Торговый баланс США с конца 1990-х годов стал дефицитным

☆ Торговый баланс: Товары и услуги, базис платежного баланса (BOPGSTB)

Observations ▾

Jan 2025: **-131,382**

Updated: Mar 6, 2025 7:51 AM CST

Next Release Date: Apr 3, 2025

Units:

Millions of Dollars,
Seasonally Adjusted

Frequency:

Monthly

1Y | 5Y | 10Y | Max

1992-01-01 to 2025-01-01

Edit Graph

Download



Sources: U.S. Bureau of Economic Analysis; U.S. Census Bureau via FRED®

Shaded areas indicate U.S. recessions.

fred.stlouisfed.org

Fullscreen

Доля обрабатывающей промышленности в ВВП США за последние 30 лет снизилась с 16% до 10%



Отраслевая оценка: Доля обрабатывающей промышленности в ВВП (VAPGDPMA)

Observations ▾

Q4 2024: 9.9

Updated: Mar 27, 2025 7:37 AM CDT

Next Release Date: Jun 26, 2025

Units:

Percent,
Not Seasonally Adjusted

Frequency:

Quarterly

1Y | 5Y | 10Y | Max

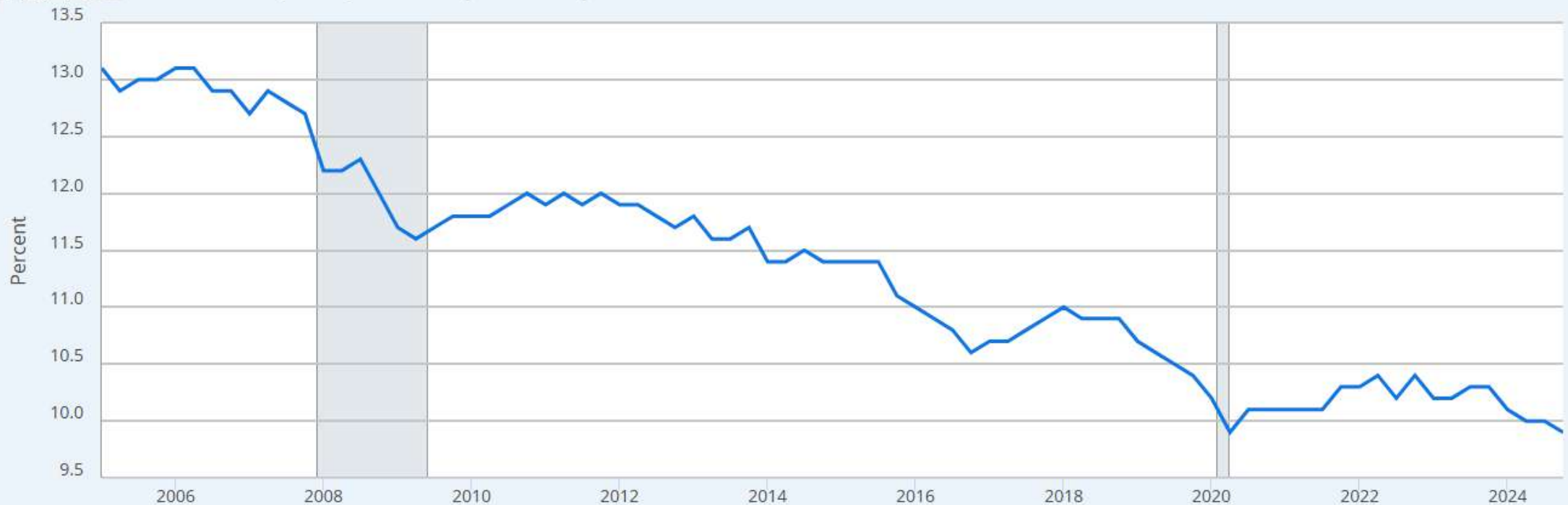
2005-01-01 to 2024-10-01

Edit Graph

Download

FRED

Value Added by Industry: Manufacturing as a Percentage of GDP



Source: U.S. Bureau of Economic Analysis via FRED®

Shaded areas indicate U.S. recessions.

fred.stlouisfed.org

Fullscreen

Верните производство в США и мы станем друзьями



Экономическая политика президента Трампа проста: если вы инвестируете в Америку и создаете рабочие места в ней, вы будете вознаграждены. Мы ослабим регулирование и снизим налоги. Но если вы строите за пределами Соединенных Штатов, то вы сами по себе.

1:01 AM · Mar 11, 2025



 130.1K  Reply  Copy link

[Read 14.1K replies](#)

Hyundai Motor Group планирует инвестировать \$21 млрд на постройку заводов в США

- С 2025 по 2028 год Группа инвестирует в США в \$21 млрд
- \$9 млрд на расширение производства автомобилей в США до 1,2 млн ед/г.
- \$6 млрд на развитие производства запчастей, логистики и сталелитейного бизнеса, повышение локализации производства автозапчастей и укрепление цепочек поставок.
- \$6 млрд на развитие будущих отраслей промышленности и укрепление внешних партнерств и энергетической инфраструктуры, включая зарядку электромобилей.
- Ожидается, что инвестиции создадут более 100 000 прямых и косвенных рабочих мест к 2028 году, в том числе 14 000 прямых рабочих мест на полный рабочий день.

США сосредоточены на изменении торговой политики в целях уменьшения влияния Китая

Мировое торговое господство: США против Китая

В 2000 году объем торговли США составил 2,0 трлн долларов, что более чем в четыре раза превышает 474 млрд долларов Китая. С 2000 по 2024 год объем торговли США увеличился на 167% (4,2% в годовом исчислении), в то время как объем торговли Китая вырос на 1200% (11,3% в годовом исчислении), обогнав США в 2012 году. К 2024 году общий объем торговли США достиг 5,3 трлн долларов, а Китая - 6,2 трлн долларов.



2000

Trade (\$100 Billion)

■ U.S. as the Larger Trading Partner
■ China as the Larger Trading Partner



2024



Merchandise trade = exports plus imports

The data on U.S. trade partners is sourced from the U.S. Census Bureau and data on China's trade partners comes from the General Administration of Customs.

Sources: U.S. Census, Customs of China

Research and visualization: Ehsan Soltani

www.econovis.net

@econovisuals



Разные взгляды на Трампа 2.0?



Трамп - бизнесмен и искусный переговорщик.

Он использует тарифы в качестве политического рычага, чтобы добиться более выгодных сделок для США. Он смягчит риторику, как только добьется желаемого результата

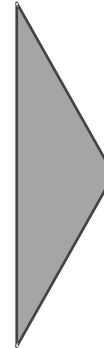
Результат: **НЕЙТРАЛЬНО** для фондового рынка



Трамп настроен серьезно, он не играет в игры. Он не остановится, пока не добьется желаемого результата.

Трампу не удалось перезагрузить мировую торговлю во время его первого президентского срока. Он был окружен старым деловым истеблишментом. Они не хотели радикальных перемен. Именно поэтому Трамп не смог добиться смелых решений во время своего первого президентского срока.

Результат: **НЕГАТИВНО** для фондового рынка



Трамп - **бизнесмен**, он будет использовать тарифы в качестве инструмента переговоров, чтобы вынудить иностранные компании строить производственные мощности в США, но его экономическая политика **дорого обойдется фондовому рынку США**. К тому же, рабочий класс начнет замечать позитивные изменения постепенно.


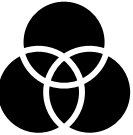
Трамп хочет возродить отечественное производство в **автомобилестроении, судостроении, фармацевтике, транспортном оборудовании, технологических продуктах, станках, а также основных и готовых металлических изделиях**, где потеря мощностей может надолго ослабить конкурентоспособность США

Результат: **НЕГАТИВНО** для фондового рынка США на горизонте 3-5 лет, но **ПОЗИТИВНО** для рынка США в долгосрочной перспективе, в случае, если Трамп добьется успеха

Сравнение политики Трампа 2016 года и 2024

Изменения в политике	Трамп 1.0	Трамп 2.0
Торговая политика	- Начал торговую войну с Китаем	- Развязал всеобщую экономическую войну
Фискальная политика	- Снижение корпоративных налогов	- Продление налоговых льгот 2017 года (хочет сделать их постоянными) - Сокращение государственных расходов(например, процентных платежей)
Монетарная политика	- Критикует повышение ставок ФРС (2018–2019)	- Планирует оказать давление на ФРС с целью снижения ставок
Иностранная политика	- Распределение бремени НАТО - Пророссийская позиция	- Скептицизм в отношении НАТО - Положить конец войне в Украине
Повышение эффективности правительства	- Сокращение уровня коррупции	DOGE (Департамент Эффективности Правительства): Сокращение рабочих мест в государственном секторе + реструктуризация
Иммиграция	- Возведение стены между США и Мексикой, депортация	- Крупнейшая операция по депортации - Отмена гражданства по праву рождения (предложение)

Первый кабинет министров Трампа против Второго

	Первый кабинет (2017-2021) Команда бюрократов	Второй кабинет (2025) Команда революционеров
 <p>Лояльность</p>	<ul style="list-style-type: none"> Команда бюрократов, состоящая из республиканцев, военных деятелей и лидеров бизнеса. Некоторые назначенцы были аутсайдерами, но многие имели независимую репутацию и не всегда были лояльны лично Трампу. Трамп часто конфликтовал со своими собственными назначенцами, что приводило к высокой текучести кадров 	<ul style="list-style-type: none"> Вероятно, он будет заполнен сторонниками Трампа, которые разделяют его идеологию “Америка прежде всего” и полностью привержены идее «Вернуть Америке Былое Величие» (перестроить экономику США)
 <p>Решительность</p>	<ul style="list-style-type: none"> Основное внимание уделялось снижению налогов (Закон о сокращении налогов и создании рабочих мест в 2017 году), дерегулированию, иммиграционным репрессиям, торговым войнам (тарифы в Китае) и консервативным назначениям судей. Большая часть действий осуществлялась посредством исполнительных указов, но некоторые институциональные ограничения соблюдались. Между Трампом и “глубинным государством”, или бюрократией, была некоторая напряженность, но в основном в рамках обычных конституционных норм. 	<ul style="list-style-type: none"> Деконструкция государственного аппарата. Союзники Трампа открыто говорят о “деконструкции административного государства”. Планируется расширить президентскую власть, провести чистку государственных служащих (согласно списку F) и перестроить такие учреждения, как Министерство юстиции, ФБР и вооруженные силы, чтобы они были более тесно связаны с Белым домом. Больше внимания уделяется иммиграционным ограничениям, экономическому национализму и более стратегической внешней политике. Трамп, похоже, полон решимости идти дальше, быстрее, не опасаясь переизбрания.
 <p>Общие цели</p>	<ul style="list-style-type: none"> Хаотичный, но в некоторой степени сбалансированный процесс — многие назначенцы (такие как Мэттис или Макмастер) служили ограждением. Политика часто была реактивной, с междоусобицами и утечками информации. Смесь популистской риторики с некоторыми традиционными для Республиканской партии мерами (например, налоговая реформа, дерегулирование). 	<ul style="list-style-type: none"> Упорядоченное, идеологизированное управление, вероятно, более дисциплинированное и скоординированное. Больше использовать исполнительную власть, меньше пытаться добиться двухпартийной легитимности. Ободренный Трамп, окруженный помощниками, а не соперниками.

Трамп 2.0: ключевые игроки президентского кабинета



Donal Trump
Президент США

Американский политик, медийная личность и бывший бизнесмен



Elon Musk
Глава Департамента
Государственной
Эффективности

Самый богатый человек в мире с предполагаемым чистым капиталом более 300 миллиардов долларов



Scott Bessent
Министр финансов
США

Бывший инвестор и управляющий хедж-фондом. Был партнером в Soros Fund Management



Howard Lutnick
Министр торговли
США

Бывший председатель и генеральный директор Cantor Fitzgerald

Какой путь был выбран? **Боль сейчас**, чем боль потом



На вопрос о том, грядет ли рецессия, президент отказался исключать такую возможность. «Я ненавижу предсказывать такие вещи», — сказал Трамп в программе Sunday Morning Futures на канале Fox News. **«Наступает переходный период, поскольку то, что мы делаем, очень масштабно. Мы возвращаем богатство в Америку».**

Когда его спросили, думает ли он, что наступит рецессия, Трамп сказал: «Ненавижу предсказывать такие вещи». Позже он добавил: **«Послушайте, у нас будут потрясения, но нас это устраивает».**

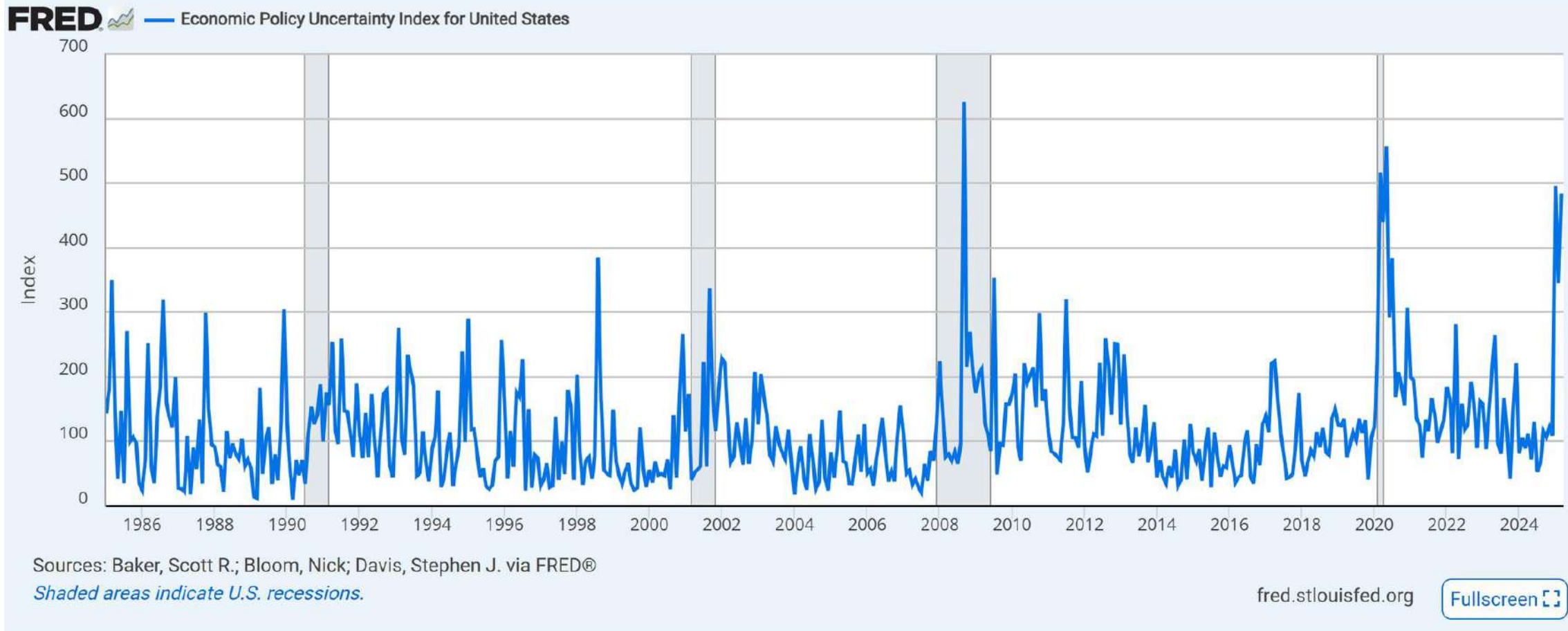
Президент Трамп заявил: **«Я даже не смотрю на фондовый рынок»**



Министр финансов Скотт Бессент, бывший управляющий хедж-фондом Key Square Management, в интервью CNBC предсказал «естественную корректировку по мере того, как мы переходим от государственных расходов к частным расходам. **Рынок и экономика просто проседают, и мы стали зависимы от этих государственных расходов, и наступит период снижения трат. Наступит детокс».**

Самое простое, что мы могли сделать, это прийти и просто продолжать эти огромные расходы, и это неустойчиво. Могли бы мы продолжать это... Да, может быть, но мы рискуем столкнуться с финансовой катастрофой в будущем.

Мировая экономика превратилась в систему перманентной нестабильности. Это новая реальность, к которой придется адаптироваться



Анализ рынка США: оценка стоимости и относительной силы

Чрезмерно концентрированный рынок: топ-10 акций S&P 500 по весу сейчас составляют ~33%

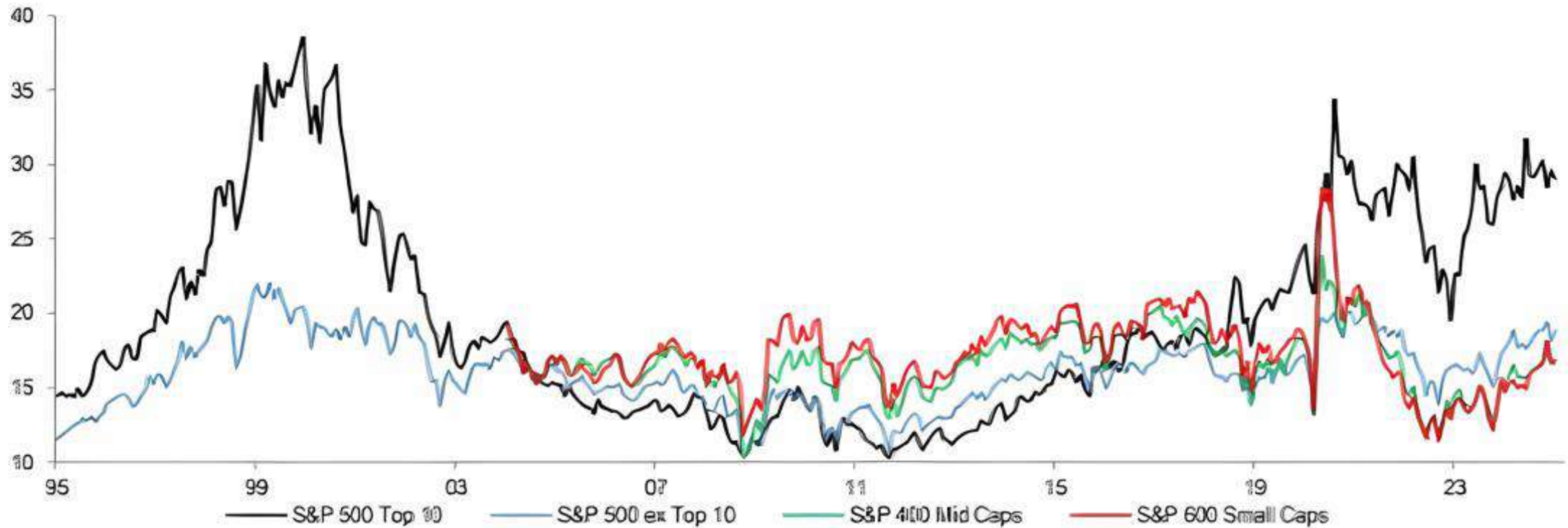
S&P 500 ETF Components

List shows the holdings of the SPDR S&P 500 ETF Trust (SPY).

#	Company	Symbol	Weight	Price	Chg	% Chg
1	Apple Inc.	AAPL	6.67%	188.38	-14.81	(-7.29%)
2	Microsoft Corp	MSFT	6.06%	359.84	-13.27	(-3.56%)
3	Nvidia Corp	NVDA	5.45%	94.31	-7.49	(-7.36%)
4	Amazon.com Inc	AMZN	3.68%	171.00	-7.41	(-4.15%)
5	Meta Platforms, Inc. Class A	META	2.54%	504.73	-26.89	(-5.06%)
6	Berkshire Hathaway Class B	BRK.B	2.12%	493.54	-36.62	(-6.91%)
7	Alphabet Inc. Class A	GOOGL	1.92%	145.60	-5.12	(-3.40%)
8	Tesla, Inc.	TSLA	1.63%	239.43	-27.85	(-10.42%)
9	Broadcom Inc.	AVGO	1.58%	146.29	-7.72	(-5.01%)
10	Alphabet Inc. Class C	GOOG	1.58%	147.74	-4.89	(-3.20%)

Оценка топ-10 крупнейших компаний США против компаний средней и малой капитализации

Figure 12: US Valuations - Top 10 - Small, Mid and Large Cap




Source: J.P. Morgan US Strategy

Доля акций США составляют >70% от стоимости индекса акций развитых рынков

iShares MSCI World ETF

URTH

-  Fact Sheet
-  Prospectus
-  Financial and Legal Documents
-  Data Download

BUY URTH

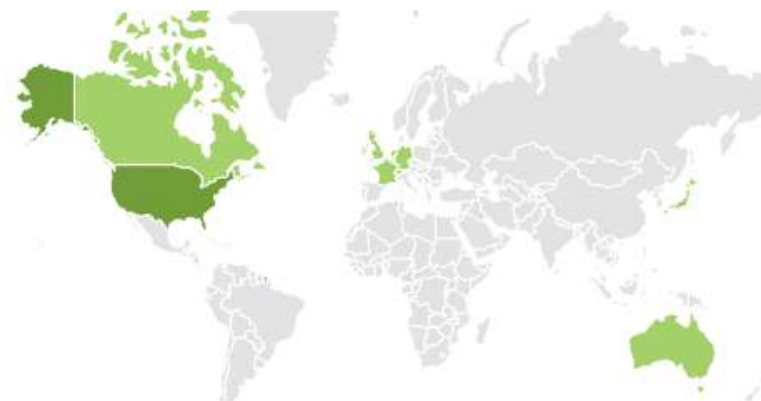
Overview Performance & Distributions Key Facts Fees Holdings Literature

Sector **Geography**

as of Apr 03, 2025

% of Market Value

Type	Fund
United States	70.81
Japan	5.50
United Kingdom	3.90
Canada	3.17
France	2.96
Germany	2.59
Switzerland	2.56
Australia	1.72
Netherlands	1.11
Cash and/or Derivatives	0.43
Other	5.24



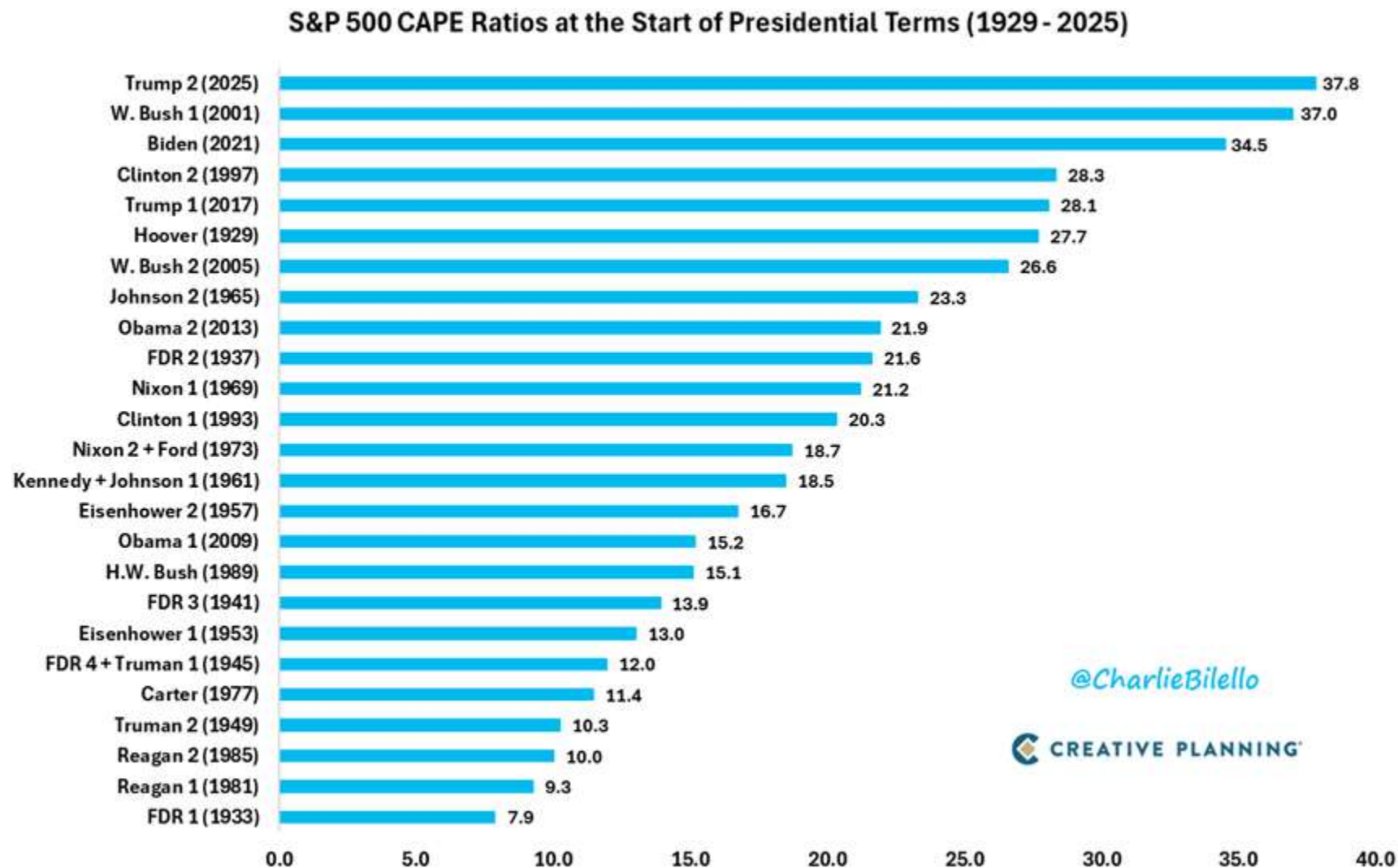
Американский рынок демонстрирует относительное превосходство над акциями как развитых, так и развивающихся рынков на протяжении 15 лет



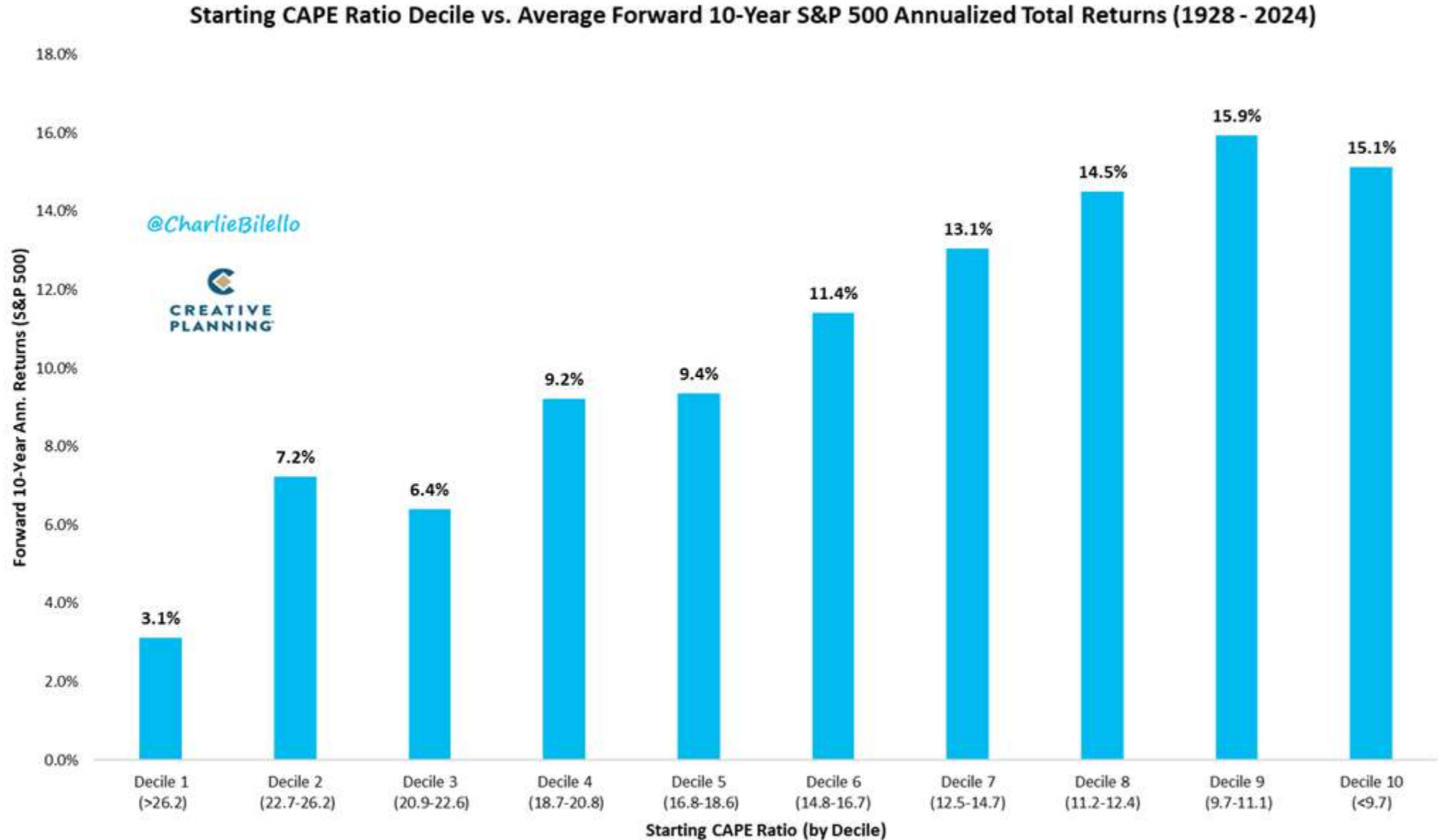
На протяжении последних 16 лет акции США стабильно превосходят международные фондовые рынки

S&P 500 vs. MSCI World ex-USA (Total Returns in US \$, 1970 - 2024)											
Year	S&P	MSCIW	S&P - MSCIW	Year	S&P	MSCIW	S&P - MSCIW	Year	S&P	MSCIW	S&P - MSCIW
1970	3.6%	-16.8%	20.4%	1989	31.7%	9.8%	21.9%	2008	-37.0%	-43.2%	6.2%
1971	14.2%	28.2%	-14.0%	1990	-3.1%	-24.4%	21.3%	2009	26.5%	34.4%	-7.9%
1972	18.8%	35.9%	-17.2%	1991	30.5%	10.1%	20.4%	2010	15.1%	9.4%	5.6%
1973	-14.3%	-13.4%	-0.9%	1992	7.6%	-14.0%	21.6%	2011	2.1%	-11.8%	13.9%
1974	-25.9%	-22.2%	-3.7%	1993	10.1%	30.1%	-20.0%	2012	16.0%	17.0%	-1.0%
1975	37.0%	26.9%	10.1%	1994	1.3%	5.8%	-4.5%	2013	32.4%	21.6%	10.8%
1976	23.8%	-0.6%	24.5%	1995	37.6%	11.8%	25.8%	2014	13.7%	-3.9%	17.6%
1977	-7.0%	12.6%	-19.6%	1996	23.0%	7.2%	15.8%	2015	1.4%	-2.6%	4.0%
1978	6.5%	27.6%	-21.1%	1997	33.4%	2.6%	30.8%	2016	12.0%	3.3%	8.7%
1979	18.5%	6.3%	12.2%	1998	28.6%	19.1%	9.5%	2017	21.8%	24.8%	-3.0%
1980	31.7%	19.8%	11.9%	1999	21.0%	28.3%	-7.2%	2018	-4.4%	-13.6%	9.3%
1981	-4.7%	-6.5%	1.8%	2000	-9.1%	-13.2%	4.1%	2019	31.5%	23.2%	8.3%
1982	20.4%	-4.2%	24.6%	2001	-11.9%	-21.2%	9.3%	2020	18.4%	8.1%	10.3%
1983	22.3%	21.0%	1.3%	2002	-22.1%	-15.5%	-6.6%	2021	28.7%	13.2%	15.5%
1984	6.1%	0.6%	5.5%	2003	28.7%	40.0%	-11.3%	2022	-18.1%	-13.8%	-4.3%
1985	31.2%	47.7%	-16.4%	2004	10.9%	20.8%	-10.0%	2023	26.3%	18.6%	7.7%
1986	18.5%	62.7%	-44.2%	2005	4.9%	15.0%	-10.0%	2024	25.0%	5.3%	19.8%
1987	5.8%	22.8%	-16.9%	2006	15.8%	26.2%	-10.4%				
1988	16.6%	25.8%	-9.2%	2007	5.5%	12.9%	-7.4%				

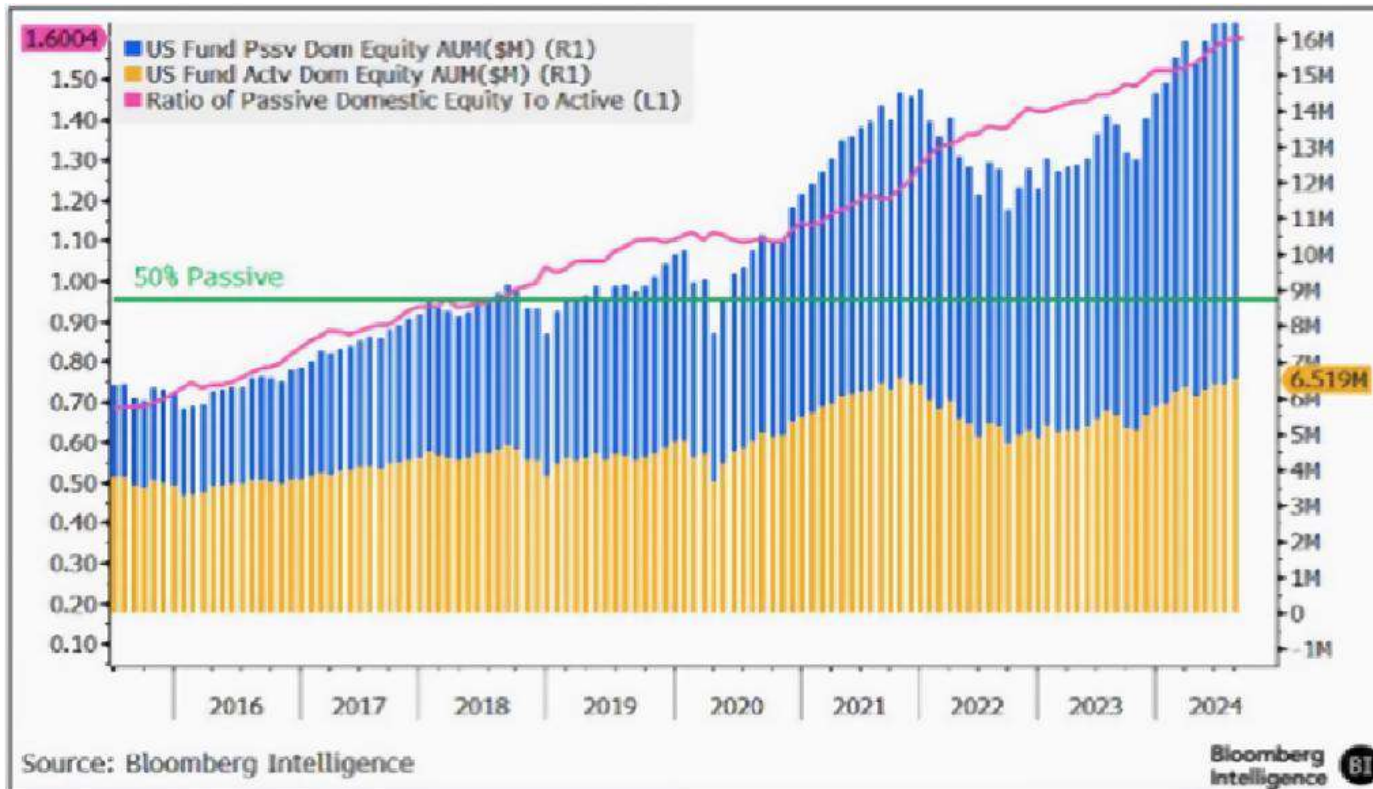
Оценки акций США в начале второго срока Трампа **выше**, чем в начале любого другого президентского срока в истории, начиная с 1929 года



Историческая закономерность: высокий CAPE предвещает слабую 10-летнюю доходность акций



Тенденция к пассивному инвестированию набрала обороты в течение последнего десятилетия



- Доля индексированных взаимных фондов и ETF достигла **52%**, или **\$15,4** трлн, из почти **\$30** трлн, вложенных в рынки акций и облигаций США.
- Пассивные акционерные компании в настоящее время владеют активами на сумму около **\$13** трлн и владеют около **13%** всего фондового рынка США, в том числе более **20%** S&P 500, что вызывает опасения, что их устойчивый приток может исказить рынки, искусственно повышая цены на акции и подпитывая волатильность.

Кто лидировал в 1 квартале 2025 года?

Взгляд инвесторов: мировые рынки – начало 2025 года против конец 1 квартала 2025 года

	 США		 Европа		 Развивающиеся рынки		 Китай	
Оценка	Высокая (дорогая)		Низкая		Низкая		Низкая	
Монетарная политика	Жесткая		Жесткая		Жесткая		Мягкая	
Фискальная политика	Сдерживающая		Стимулирующая		Стимулирующая		Стимулирующая	
	Янв 2025	Апр 2025	Янв 2025	Апр 2025	Янв 2025	Апр 2025	Янв 2025	Апр 2025
Сентимент рынка	Перекупленный	Ухудшились	Недооцененный	Улучшились	Недооценённый	Без изменений	Недооценённый	Улучшились
Мнение рынка	Overweight (увеличение доли)	Underweight (сокращение доли)	Neutral (удержание)	Overweight (увеличение доли)	Neutral (удержание)	Neutral (удержание)	Overweight (сокращение доли)	Overweight (увеличение доли)

Остальной мир, за исключением США, стал лучшей стратегией инвестирования по итогам 1-го квартала 2025 года

Общая доходность	Янв 2025 (1М)	Фев 2025 (2М)	Март 2025 (3М)
FXI (Large-cap China)	+4,76%	+15,74%	+17,74%
EURO STOXX 50	+8,15%	11,92%	+7,67%
MSCI World ex USA	+5,00%	+6,87%	+6,37%
S&P 500	+2,78%	+1,44%	-4,28%

Облигации, как инструмент хеджирования рисков портфелей

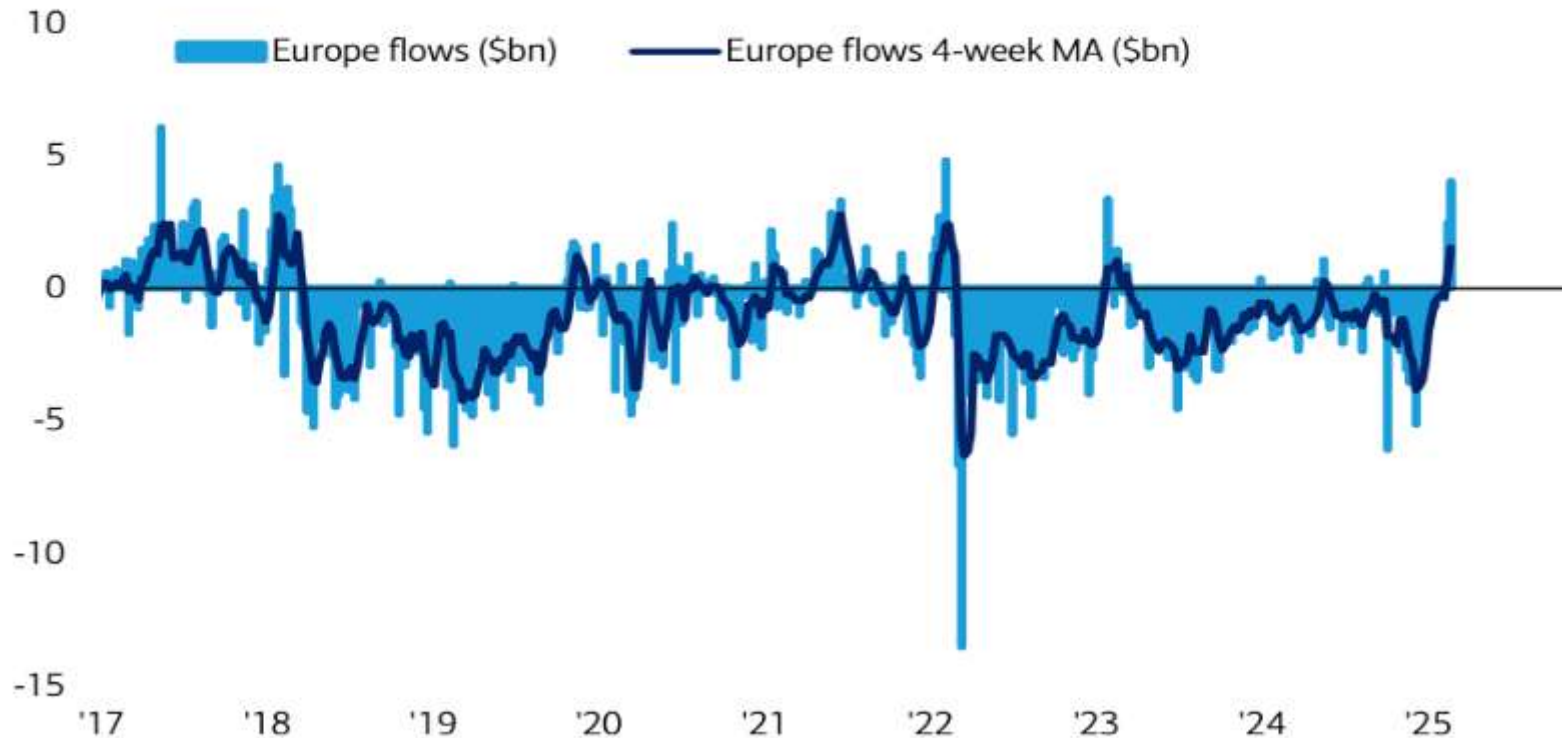
Доходность	2020	2021	2022	2023	2024	3М 2025
AGG (облигации США)	+7,43%	-1,67%	-13,06%	+5,58%	+1,37%	+2,08%
IVV (S&P 500)	+18,37%	+28,66%	-18,13%	+26,27%	+24,98%	-4,28%
Дельта	-10,94 п.п.	-30,33 п.п.	+5,07 п.п.	-20,69 п.п.	-23,61 п.п.	+6,36 п.п.

10-летние казначейские облигации США	2020	2021	2022	2023	2024	3М 2025
Доходность на конец года	0,91%	1,51%	3,87%	3,88%	4,57%	4,21%

Рекордный приток капитала в европейские акции в 2025 году

Chart 13: Biggest inflow to Europe in 3 years

Europe equities fund flows – weekly & 4-week MA (\$bn)



Source: BofA Global Investment Strategy, EPFR

Согласно последнему опросу Bank of America Corp., инвесторы сократили вложения в акции США рекордными темпами, что подчеркивает масштабную ребалансировку, происходящую на глобальных рынках.

Chart 1: March FMS shows biggest drop in US equity allocation on record

Monthly change in FMS investor positioning



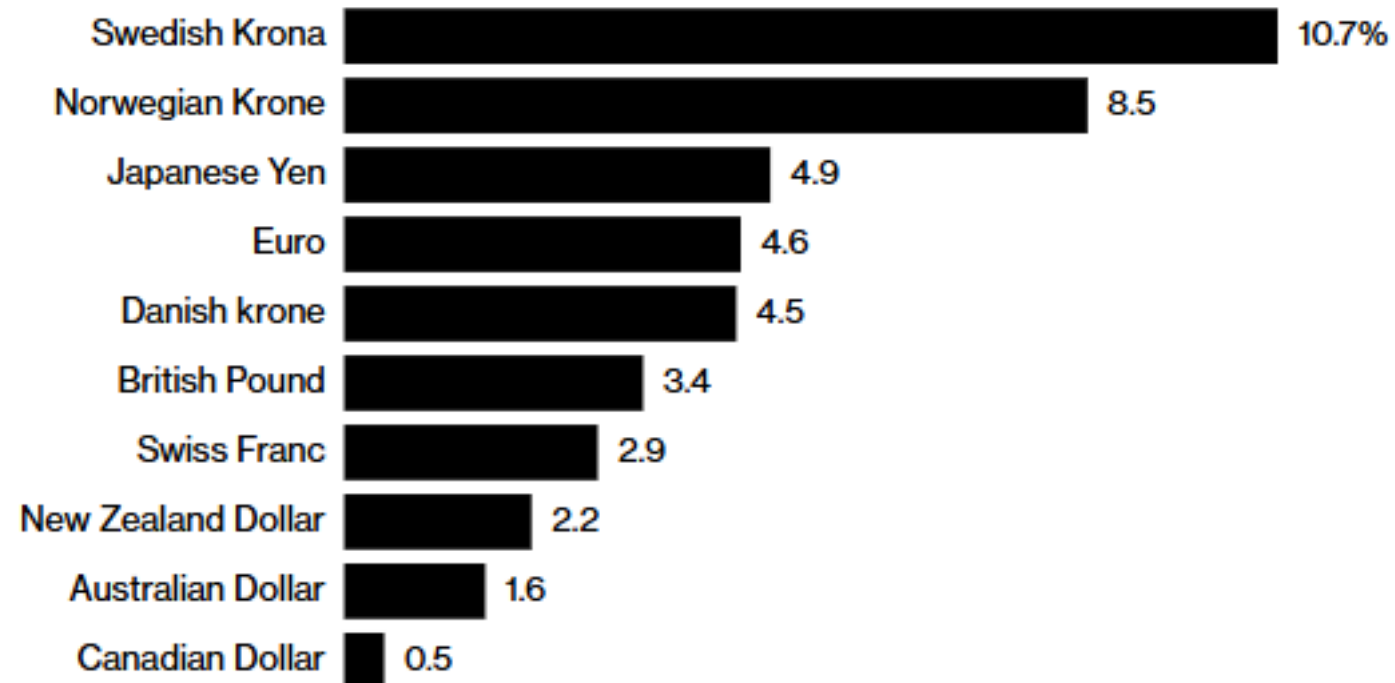
Source: BofA Global Fund Manager Survey

BofA GLOBAL RESEARCH

Доллар демонстрирует масштабное ослабление: за квартал он упал к подавляющему большинству из 31 основной валюты. Это привело к снижению индекса Bloomberg почти на 3% - худшему годовому старту за последние шесть лет.

Dollar Down in 2025 Against All Group-of-10 Peers

■ Year-to-date spot change versus US dollar



Source: Bloomberg

Note: As of March 28, 2025

Что произошло в апреле?

MSCI World ex US: результат за 3 дня -6,0%



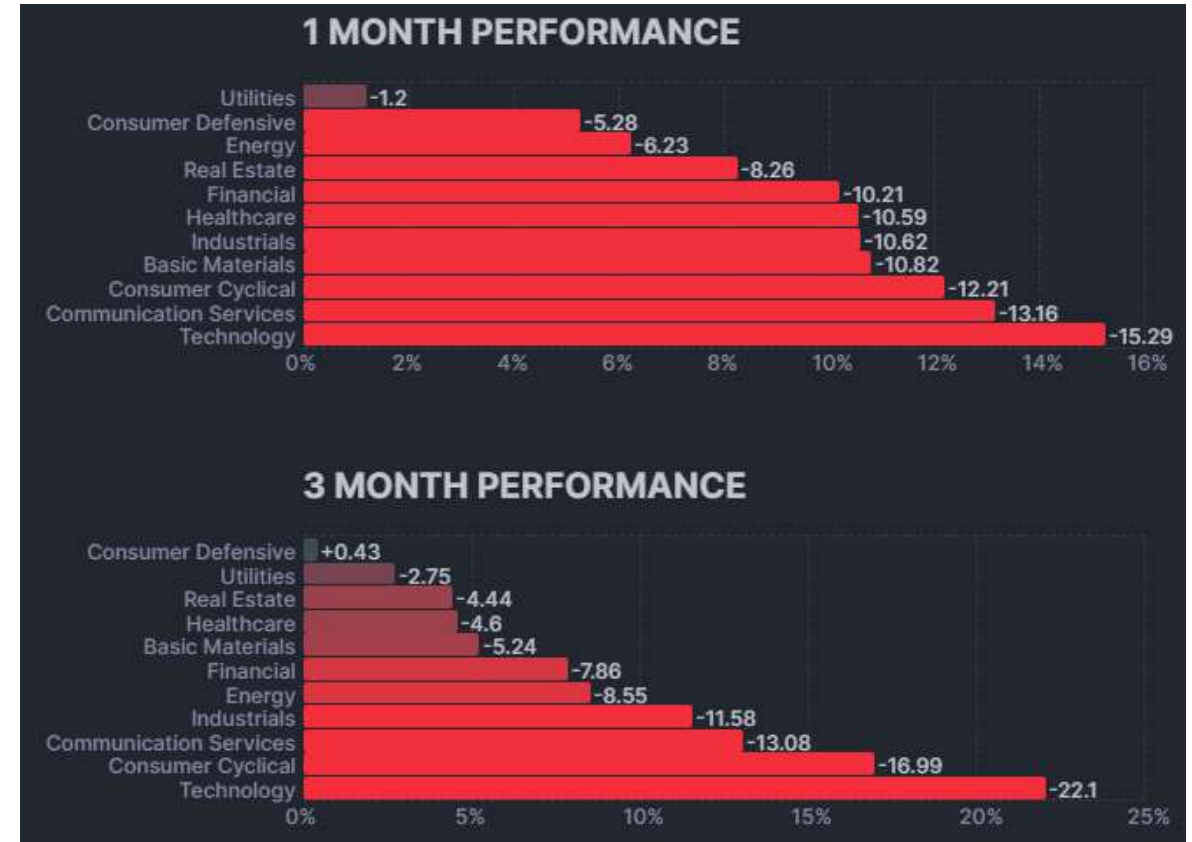
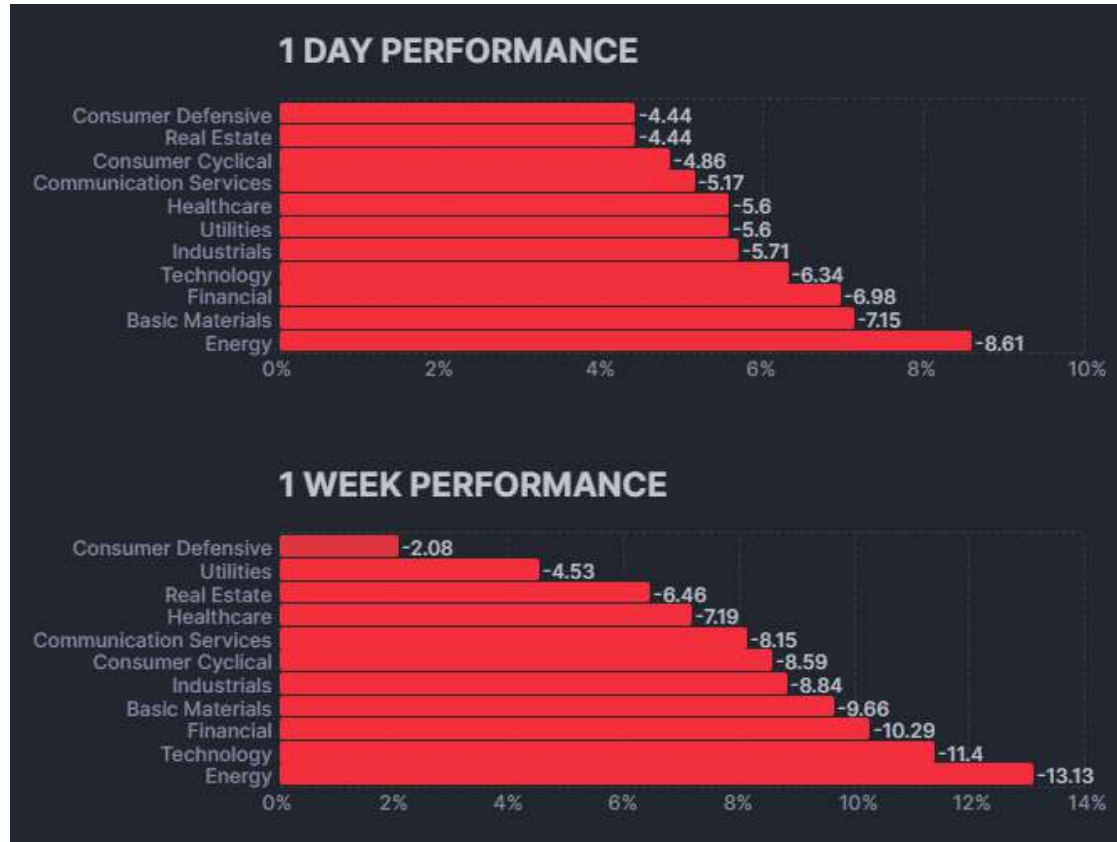
EURO STOXX 50: результат за 3 дня +8,3%



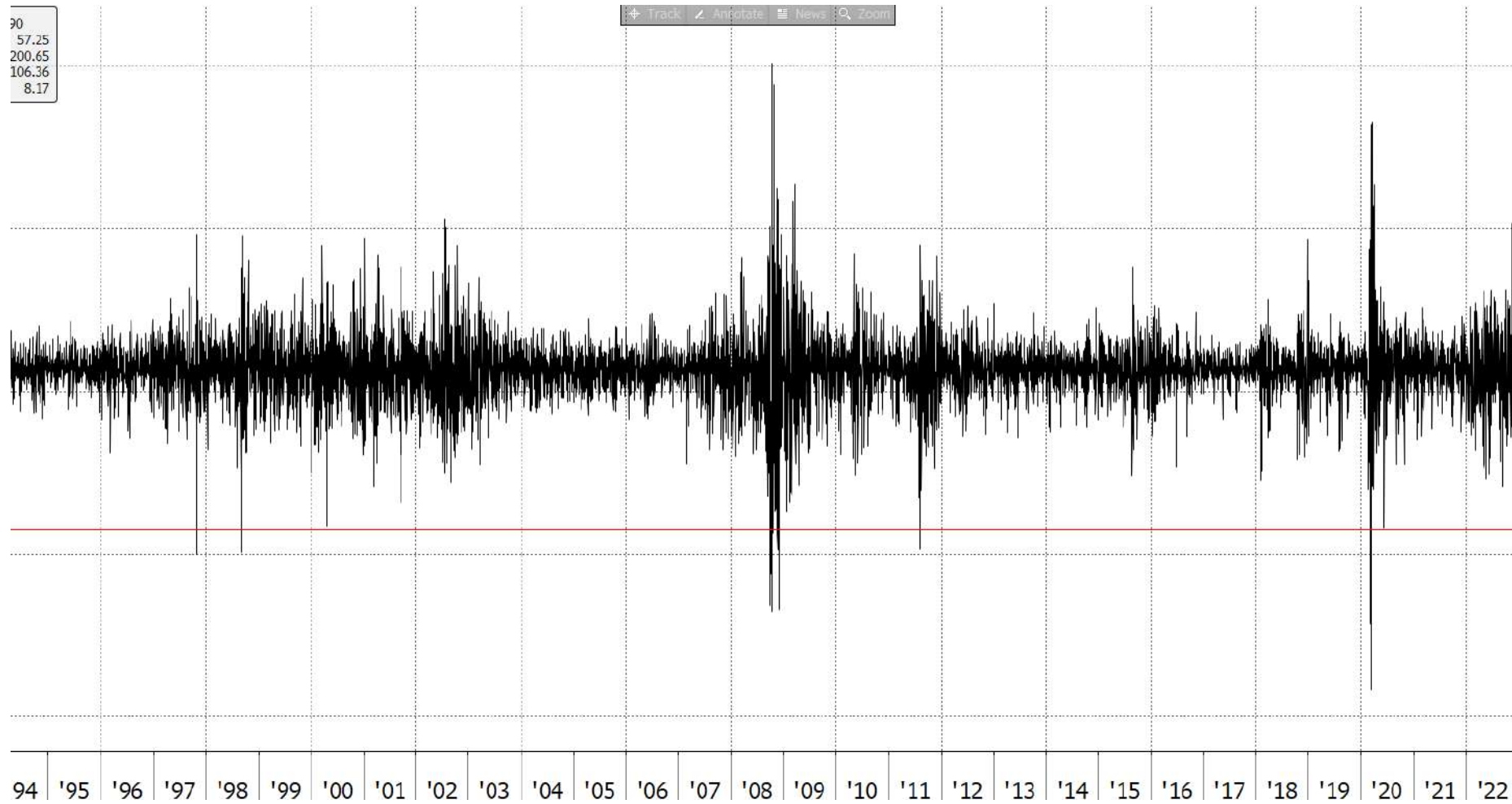
S&P 500: Результат за 3 дня -10,0%



Рыночная паника или обвал рынка? Даже «защитный сектор» капитулировал 4 апреля



Подобные всплески происходили редко. 8 апреля 2025 года – 11 показатель дневного снижения за последние 15 лет

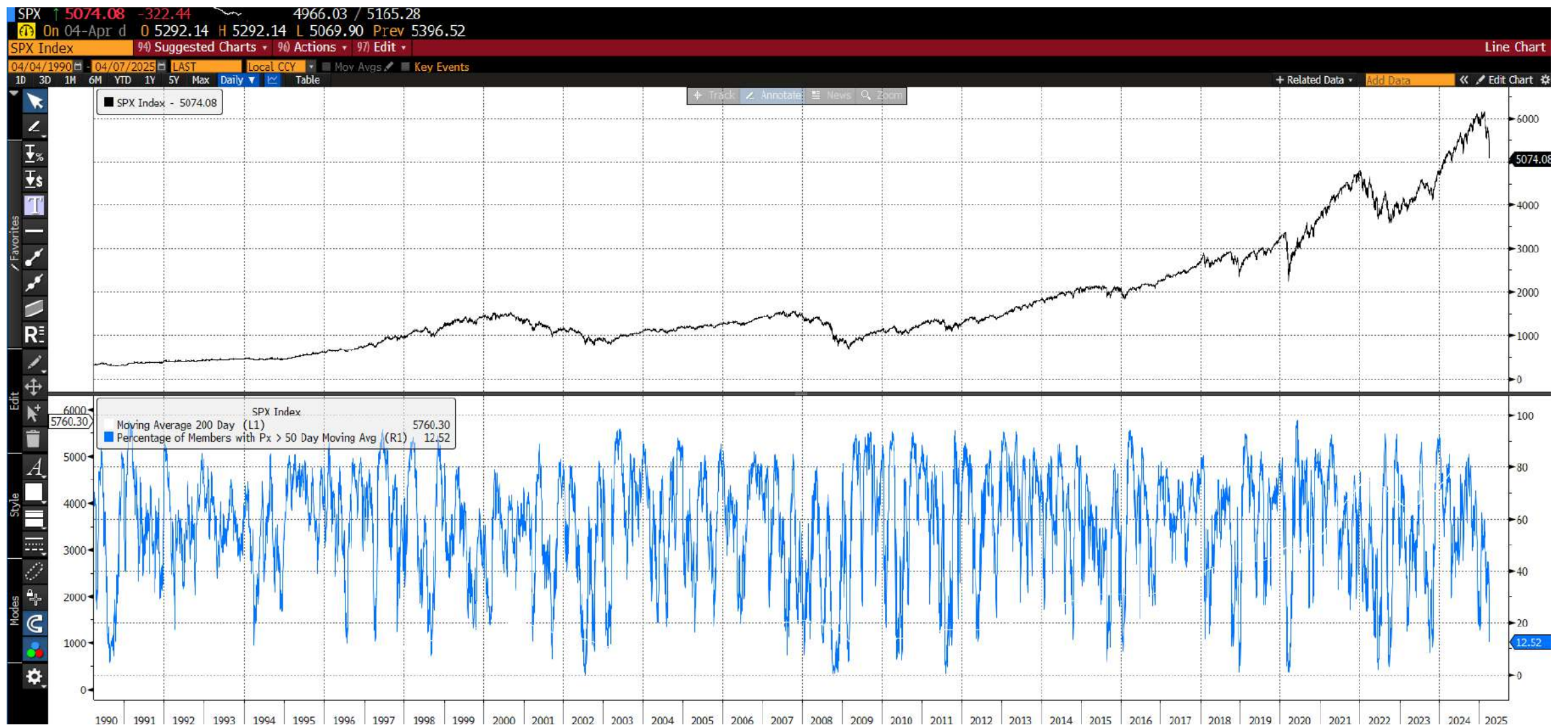


#	Дата	Изм
1	18/09/2001	-62
2	19/09/2001	-58
3	20/09/2001	-69
4	21/09/2001	-73
5	09/10/2008	-75
6	10/10/2008	-74
7	08/08/2011	-82
8	24/08/2015	-64,2
9	25/08/2015	-63,3
10	24/12/2018	-58,3
11	08/04/2025	57,2

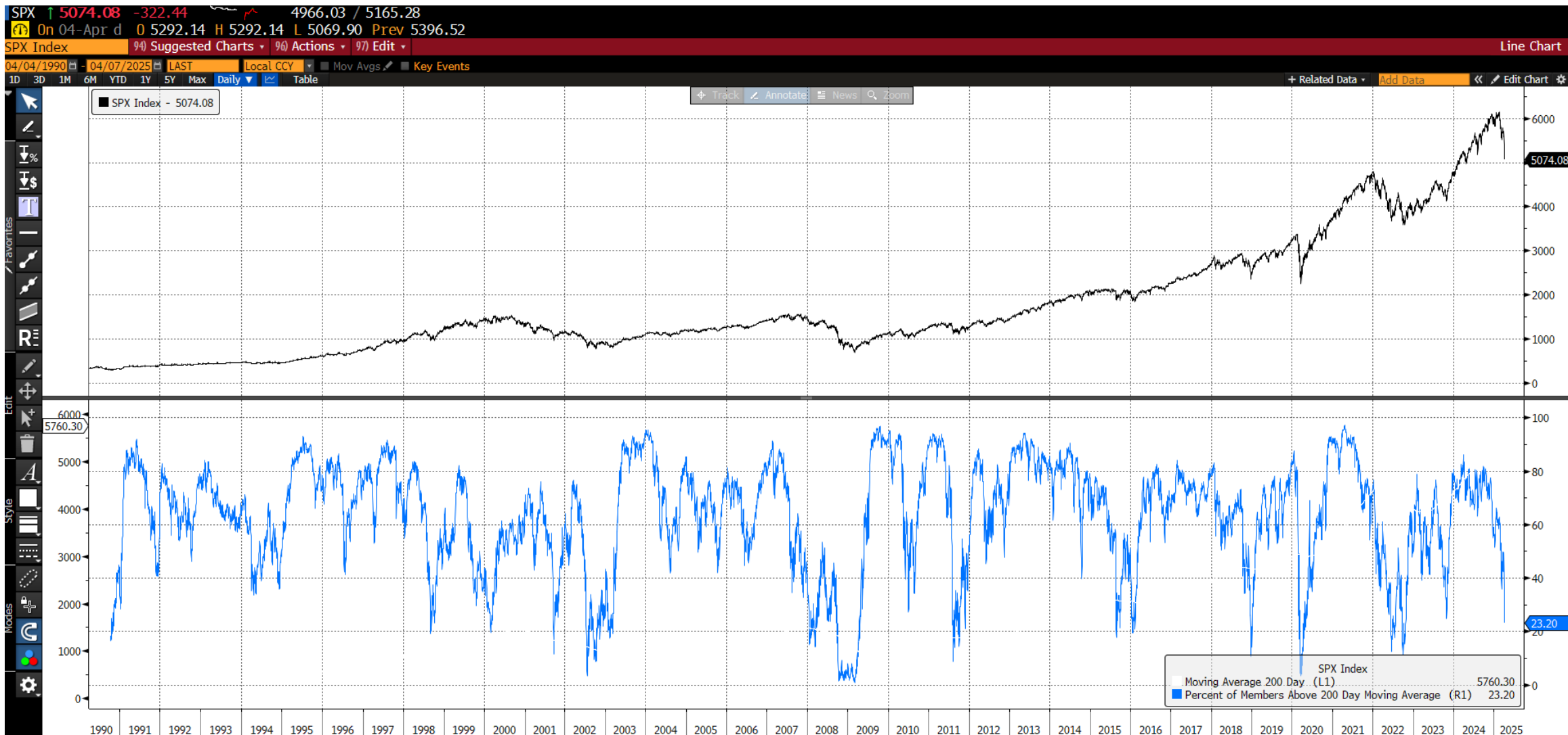
За полтора месяца форвардный коэффициент P/E индекса S&P 500 существенно сократился: с **26.6** (19 февраля) до **18.9** (5 апреля), что свидетельствует о заметном удешевлении рынка, при этом индекс не отражает возможного снижения ожиданий чистой прибыли компаний



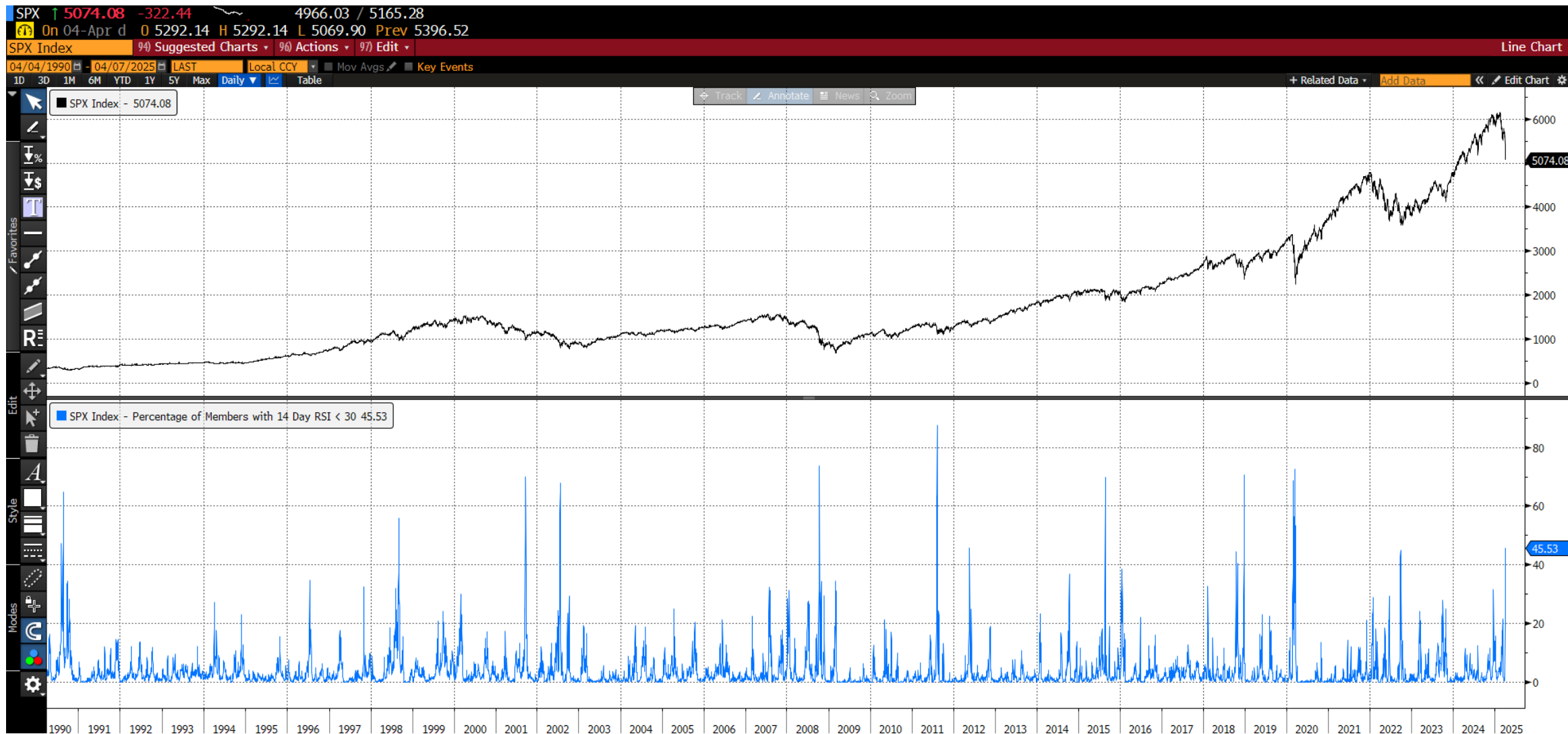
Всего **12,5%** акций S&P 500 торгуются выше **50-дневной** скользящей средней (50 DMA)



Только **23,2%** компонента S&P 500 находятся выше **200-дневной** скользящей средней (200 DMA)



45,53% акций S&P 500 имеют 14-дневный RSI < 30 (признак перепроданности)



15-Апреля: максимальная просадка (drawdown) S&P 500 **-17,4%** от пика



Это было дно? Что нас ждет дальше?

Дональд Трамп временно смягчил риторику, что вызвало мощный внутридневной рост рынков:


- S&P 500: +9,52% (№9 макс показатель за всю историю)
- NASDAQ 100: +12,16% (№2 макс показатель за всю историю)

Наибольший ежедневный положительный процентный прирост

Индекс S&P 500		
Ранг	Дата	Изм. %
1	1933-03-15	+16,61
2	1929-10-30	+12,53
3	1931-10-06	+12,36
4	1932-09-21	+11,81
5	2008-10-13	+10,79
6	2008-10-28	+9,63
7	1939-09-05	+9,63
8	1933-04-20	+9,52
9	2025-04-09	+9,52
10	2020-03-24	+9,38

Индекс NASDAQ 100		
Ранг	Дата	Изм. %
1	2001-01-03	+14,17
2	2025-04-09	+12,16
3	2008-10-13	+11,81
4	2000-12-05	+10,48
5	2008-10-28	+9,53
6	2020-03-13	+9,35
7	2001-04-05	+8,92
8	2001-04-18	+8,12
9	2020-03-24	+8,12
10	2000-05-30	+7,94

Donald J. Trump Posts From His Truth Social reposted

 **Donald J. Trump Posts From His Trut...** @TrumpDaily... · Apr 9

"Учитывая отсутствие уважения, которое Китай продемонстрировал по отношению к мировым рынкам, я настоящим постановляю повысить тарифные ставки для Китая со стороны Соединенных Штатов Америки до 125%, с немедленным вступлением в силу. Надеюсь, что в ближайшем будущем Китай осознает, что эпоха эксплуатации США и других стран более не является устойчивой или приемлемой.

В то же время, принимая во внимание, что более 75 стран обратились к представителям США (включая Министерство торговли, Казначейство и Торговое представительство) с предложением переговоров по вопросам торговли, торговых барьеров, тарифов, манипуляций с валютой и нетарифных ограничений - и что эти страны, по моей настоятельной рекомендации, не предприняли никаких ответных мер против США - я санкционировал 90-дневную ПАЗУ с существенно сниженным взаимным тарифом в размере 10% на данный период, также с немедленным вступлением в силу.

15K 20K 102K 31M

Волатильность начинает спадать с пика 10 апреля – 44 пункта



9 апреля опасения об обвале рынка ослабли — Американские индексы формируют восходящий импульс к уровням 5 500–5 700



Что мы уже знаем и что нам предстоит узнать

Неопределенность ↓ (ниже)

Трамп временно смягчил свою позицию

Дональд Трамп ввел **90-дневную отсрочку** повышения пошлин для ряда торговых партнеров, одновременно увеличив тарифы на Китай до 125%.

Трамп исключил часть электроники из-под новых пошлин, но подчеркнул, что это **временная мера, и сектор ждет альтернативное регулирование тарифов.**

Apple получила освобождение от 125% пошлин на товары, производимые в Китае (iPhone, iPad, Mac, Apple Watches и др.), а также отмену 10% пошлин на импорт из других стран.

Неопределенность ↑ (выше)

Ожидания по доходам в 2025-м году

FACTSET: Средний рост прибыли в отчетном сезоне указывает на вероятность увеличения годовых показателей **более чем на 10%** в первом квартале — впервые с начала года

Рынок задается вопросом: **увеличат ли компании S&P 500** количество пересмотренных ожиданий по EPS на 2025 год? Массовый отзыв прогнозов последний раз наблюдался во время локдаунов COVID-19

Delta Air Lines объяснила отказ от обновления годового прогноза экономической неопределенностью: «В текущих условиях компания не подтверждает ориентиры на 2025 год и вернется к их пересмотру по мере прояснения ситуации»

Страх ↑ (повышенный)

Повышение цены золота рынками вызывает опасения у аналитиков

18 фев. 2025 — Goldman Sachs увеличили целевую цену на золото до **3,100 \$/oz** из-за покупок центральным банком и притока средств в биржевые инвестиционные фонды, обеспеченные слитками.

26 мар. 2025 — Goldman Sachs Group Inc. повысил прогноз цены на золото до **3300 \$/oz** к концу года, сославшись на то, что спрос со стороны центрального банка выше их ожиданий.

14 апр. 2025 — Goldman Sachs снова повышает целевую цену золота на конец года до **3700 \$/oz**. Goldman Sachs предупредил, в случае экстремального риска, золото может достигнуть уровня **4,500 \$/oz** на конец 2025-года.

Позиционирование портфеля в текущих рыночных условиях?

Распределение ценных бумаг в портфеле

	Тактическое распределение (торговый портфель)	Долгосрочный (основной портфель)
Период	< 3 месяца	> 12 месяцев
Долевые инструменты	<ul style="list-style-type: none"> • Крупные технологические компании США • Полупроводники 	<ul style="list-style-type: none"> • Золотодобытчики • Компании, добывающие уран • Остальной мир за исключением США • Китайские компании • Компании, занимающиеся добычей сырьевых активов • Энергетические компании
Долговые инструменты	<ul style="list-style-type: none"> • «Длинные» казначейские облигации США при достижении УТМ 4,8% • Корпоративные облигации со сроком обращения до 3-х лет с инвестиционным кредитным рейтингом 	<ul style="list-style-type: none"> • Корпоративные облигации со сроком обращения от 3 до 5 лет • Суверенные облигации развивающихся стран

Качественные решения сегодня



Казахстан, г. Алматы
пр. Абая, 109 «В», 5-й этаж

Казахстан, г. Астана
пр. Мәнгілік Ел 55/20, Блок С 4.1, 3-й этаж,
офис 323

с пристальным вниманием на завтра

© Copyright. АО «Halyk Finance» 2025. Все права защищены.

Тел.: +7 (727) 357 31 77
Email: halykfinance@halykfinance.kz
Website: www.halykfinance.kz

Тел.: +7 (7172) 64 34 33, 3390, 3391