

Еженедельный обзор

15 января – 20 января 2024 года



15 января – 20 января

bcc  invest

Ключевые темы недели

Рынки на максимумах

1. S&P 500 и Dow Jones обновили максимумы.
2. Топ идея на 2024 год.
3. Kaspi.kz вышел на NASDAQ.

1. S&P 500 и Dow Jones обновили максимумы.

Основные фондовые индексы США выросли по итогам недели, а пятничное ралли подтолкнуло рынки к новым максимумам. S&P 500 прибавил 1,2% и обновил All Time High, установленный 3 января 2022 года. Индекс Dow Jones превысил рекорд, который он установил 17 дней ранее. Последние достижения рынка ознаменовали 11-ю положительную неделю из последних 12-ти.



Недельный график S&P500. Tradingview.

Мы полагаем, что 2024 год вступит в следующий этап экономического цикла. Ожидается, что инфляция будет продолжать снижаться на фоне замедляющейся экономики. Федеральная резервная система начнет постепенно отходить от политики высоких процентных ставок, что станет катализатором для нового роста экономики.

Также, существенным фактором является и текущее состояние балансов центральных банков, которые все еще находятся на рекордно высоких уровнях и служат «подушками безопасности» в периоды кризиса. Таким образом, несмотря на отрицательный рост денежной массы во многих странах, в системе все еще много денег. Мы считаем, что этот оптимистический аспект до сих пор недостаточно оценен участниками рынка, что способствует поддержанию цен на акции.

2. Топ идея на 2024 год.

Настроения в отношении региональных банков США улучшаются. *(Региональные банки - это банки, которые оперируют только в одном или в нескольких штатах одного географического региона США)*

Для региональных банков США 2023 год был беспокойным. Крахи Silicon Valley Bank, Signature Bank и First Republic Bank в марте и апреле оказали давление на цены акций региональных банков. Высокие ставки увеличивают стоимость привлечения депозитов для банков, так как им приходится платить больше процентов вкладчикам. Это привело к ускорению переоценки депозитов в сторону повышения. Такая переоценка депозитов оказала негативное влияние на прибыль банков, заставив вкладчиков беспокоиться о надежности банковских депозитов и масштабах дальнейшей переоценки депозитов в условиях повышенных процентных ставок.



ETF на региональные банки (KRE ETF). Tradingview.

На наш взгляд, стабилизация стоимости депозитов является очень важным фактором для банков. Мы считаем, что после самой агрессивной кампании по ужесточению ДКП за последние 40 лет, цикл повышения ставок теперь завершен, что положительно повлияет на маржинальность банков.

3. Kaspi.kz – вышел на NASDAQ.

На бирже NASDAQ 19 января начались торги депозитарными расписками казахстанского финтеха kaspi.kz. Kaspi разместил 11,3 млн американских депозитарных акций (ADS) по \$92 за штуку. Организаторами размещения, по данным Bloomberg, являются Morgan Stanley, JPMorgan и Citigroup.

Ценные бумаги финтех-компании Kaspi.kz выросли в цене на 4,32% к концу первого дня торгов после их первичного публичного размещения. Цена на акции финтех-группы увеличилась на \$3,97 по сравнению с начальной стоимостью в \$92 за акцию, установленной при IPO.

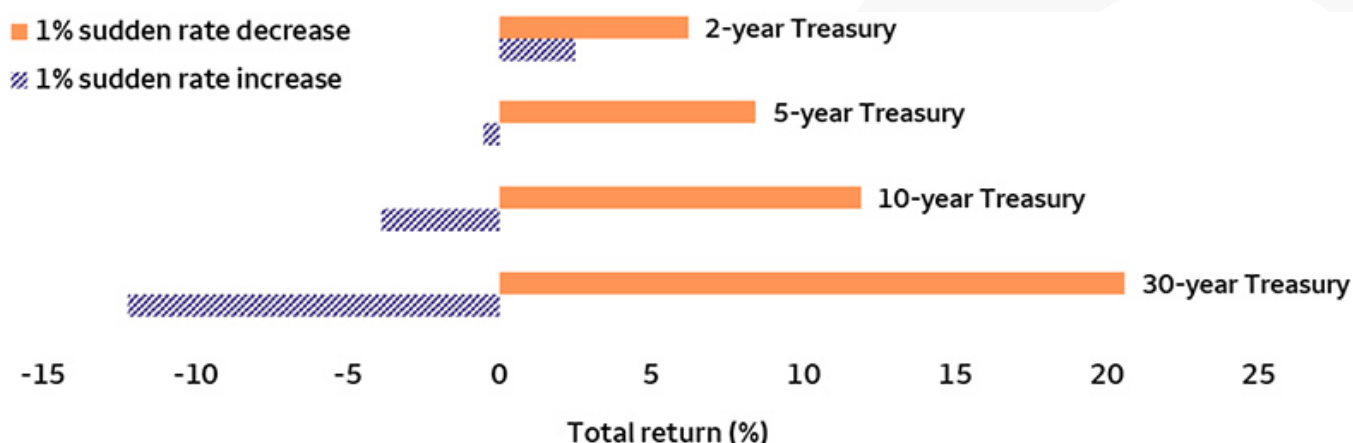


Недельный график KSPI на Лондонской бирже (LSE). Tradingview.

Также стоит отметить, что IPO Kaspi.kz стало одним из самых крупных на американском рынке с момента листинга немецкого производителя обуви Birkenstock, что подчеркивает значительный потенциал компании на международной арене.

График недели

Перераспределение портфелей облигации в пользу менее чувствительных бондов к ставке ФРС.



Wells Fargo Investment Institute.

Wells Fargo Investment Institute перераспределяют портфели с долгих дюрации на среднесрочные, так как среднесрочные облигации менее чувствительны к ставке. Wells Fargo Investment Institute ожидает повышение базовой ставки и считает, что сокращение дюрации дает возможность зафиксировать прибыль.

Фондовый рынок	Посл.знач	неделя, %	месяц %	YTD, %
S&P500, США	4 839,81	1,17%	1,79	1,47%
Dow Jones, США	37 863,80	0,72%	1,28	0,46%
NASDAQ, США	15 310,97	2,26%	2,12	2,00%
Euro Stoxx 50, Еврозона	4 448,83	-0,70%	-1,61	-1,61%
FTSE 100, Великобритания	7 461,93	-2,14%	-3,06	-3,51%
CAC 40, Франция	7 371,64	-1,25%	-2,61	-2,27%
DAX, Германия	16 555,13	-0,89%	-0,90	-1,17%
FTSE MIB, Италия	30 283,61	-0,61%	-0,23	-0,22%
Nikkei 225, Япония	36 513,86	2,63%	10,08	9,11%
Hang Seng, Гонконг	14 954,47	-7,94%	-8,48	-12,28%
CSI 300, Китай	3 257,55	-0,71%	-2,39	-5,06%
Sensex, Индия	71 423,65	-2,39%	0,45	-1,13%
Tadawul, С.Аравия	12 003,66	-0,98%	3,28	0,30%
RTSI, Россия	1 130,05	-1,44%	6,85	4,30%
Bovespa, Бразилия	127 635,65	-2,56%	-3,85	-4,88%
TOP 40, ЮАР	66 346,30	-1,63%	-2,38	-5,88%
Borsa Index, Турция	7 996,70	0,13%	5,81	7,05%
KASE, Казахстан	4 355,77	1,95%	4,72	4,02%

Долговой рынок	Посл.знач	неделя, %	месяц %	YTD, %
US Treasuries 10Y	4,11	4,37%	5,55	5,98%
US Treasuries 30Y	4,31	3,27%	6,48	7,03%
UK Gilts 10Y	3,93	3,59%	7,59	11,08%
Germany 10Y	2,34	7,19%	18,78%	15,78%
China 10Y	2,50	-0,71%	-4,25%	-2,15%

Межрыночный анализ	Посл.знач	неделя, %	месяц %	YTD, %
VIX	13,30	4,72%	2,07	6,83%
All FED Banks Total Assets, млн \$	3 611 719,00	3,23%	2,01	4,80%
Reverse REPO, млрд \$	625,18	3,66%	-19,13	-38,62%
Счет Казначейства США, трлн \$	748 883,00	0,18%	13,74	2,39%

Валютный рынок	Посл.знач	неделя, %	месяц %	YTD, %
DX	103,22	0,73%	1,49	1,86%
USD/KZT	451,80	-3,09%	-1,23%	-0,41%
RUB/KZT	5,10	0,00%	-0,20%	1,80%
USD/RUB	88,41	0,00%	-1,82%	-2,16%
EUR/USD	1,09	-0,44%	-0,99	2,88
GBP/USD	1,27	-0,15%	0,18	1,83
USD/JPY	148,00	1,74%	-3,78	-1,64

Сырьевой рынок	Посл.знач	неделя, %	месяц %	YTD, %
Brent	78,33	-0,23%	-0,60	1,67%
Газ TTF	318,94	-10,62%	-15,74%	-12,87%
Золото	2 023,61	-1,49%	-1,44	-1,91%
Серебро	22,30	-3,87%	-7,79	-6,27%
Медь	8 351,00	0,14%	-2,82	-2,43%
Алюминий	2 166,00	-2,41%	-4,27	-9,14%



<https://www.bcc-invest.kz/>



<https://www.instagram.com/bcc.invest>



https://t.me/bcc_invest



Важная информация

Данный материал распространяется исключительно для информационных целей. Распространение данного материала не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Получатель данного материала не должен сугубо полагаться на представленную информацию для принятия решений. Расчеты, исторические данные и иная информация, которая может содержаться в данном материале, подготовлены сотрудниками BCC Invest на основе информации и данных, полученных из публичных источников. BCC Invest не проверяет и не обязан проверять полноту, точность и достоверность такой информации.

Любая предоставляемая BCC Invest информация используется клиентом исключительно по своему усмотрению и на свой риск. Предоставляемая BCC Invest информация не является предложением о покупке и/или обязательством по продаже той или иной ценной бумаги, побуждением к заключению сделки и рекомендацией Клиенту по инвестиционным, налоговым и юридическим вопросам, в том числе по вопросу о соответствии заключаемой сделки конкретным целям Клиента.

Перед осуществлением операций с ценными бумагами, в том числе иностранными ценными бумагами, валютой, производными финансовыми инструментами с различными видами базисных активов (далее — «Финансовые инструмент»), информацию о которых предоставляет BCC Invest, получателям данной информации необходимо ознакомиться с документами, характеризующими указанные финансовые инструменты (проспект эмиссии и пр.) и провести всесторонние консультации со своими финансовыми, юридическими, налоговыми, бухгалтерскими и иными консультантами до заключения сделки с финансовыми инструментами.

Заключение сделок с финансовыми инструментами сопряжено с определенными рисками, ответственность за которые не может быть возложена на BCC Invest, так как они находятся вне разумного контроля сторон и их возможности предвидеть и предотвратить последствия таких рисков ограничены или невозможны.

Клиент должен самостоятельно оценивать возможность заключения сделок с финансовыми инструментами. Клиенту не следует заключать сделку, если ее экономическая и юридическая суть, документация, условия и связанные с ней риски остаются неясными или не соответствуют целям, намерениям и ожиданиям Клиента.

Заключение сделок с финансовыми инструментами может порождать значительные финансовые и иные риски. По этой причине данные сделки предназначены для лиц, которые готовы принять на себя соответствующие риски и в состоянии перенести связанные с ними возможные финансовые потери. Перед заключением любой сделки клиенту необходимо удостовериться в том, что он понимает риски, возникающий в связи с заключением соответствующей сделки и обладает необходимыми финансовыми и иными ресурсами для исполнения принятых на себя обязательств при любом сценарии развития событий.

Принимая решение о проведении операции, на финансовом рынке, необходимо учитывать, что инвестирование в финансовые инструменты несет в себе риск неполучения ожидаемого дохода, потери части или даже всех инвестированных средств, возможные расходы и потери.

Информация о прогнозируемой положительной доходности может расцениваться не иначе как предположения. Результаты инвестиционной деятельности в прошлом не определяют результаты в будущем, а стоимость активов может как увеличиваться, так и уменьшаться. Изменения курса обмена иностранной валюты могут также вызвать уменьшение или увеличение стоимости инвестиций. BCC Invest не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, которые могут быть получены Клиентом на основании использования информации.