

Еженедельный обзор

1 января – 7 января 2024 года



1 января – 7 января

bcc  invest

Ключевые темы недели

Стартовала первая неделя 2024 года

1. Каким выдался 2023 год: лидеры и аутсайдеры
2. Крупные инвестбанки дали прогнозы на 2024 год
3. Казахстан займет 6 место в мире по привлечению прямых иностранных инвестиции.

1. Каким выдался 2023 год: лидеры и аутсайдеры

2023 год стал историческим для рынков. Глобальный рынок существовал в условиях высокой инфляции, напряжения на рынке труда, роста процентных ставок и возросшего государственного долга.

Доходность облигации достигла своих максимальных уровней за последние 15 лет. Первая в истории искусственного интеллекта, оцененная в триллион долларов компания, была признана лидером. Устойчивость экономики США, несмотря на значительное повышение процентных ставок, оказалась неожиданной для многих экспертов.

S&P China 500	-12,5%	Китайские акции
S&P GSCI	-12,2%	Сырье
WTI Oil	-11,0%	Нефть WTI
S&P U.S. Aggregate Bond	5,8%	Облигации США
MSCI EEM	7,1%	Акции развивающихся стран
Dow Jones Real Estate Index	7,8%	Рынок недвижимости США
S&P/TSX Composite	8,1%	Канадские акции
Gold	13,1%	Золото
S&P SmallCap 600	13,9%	Акции малой капитализации США
STOXX 50	17,3%	Европейские акции
S&P 500	23,9%	Американские акции
KASE Index	29,2%	Казахстанские акции
Nikkei 225	30,1%	Японские акции



1. Каким выдался 2023 год: лидеры и аутсайдеры

Нефть закрылась в минусе по итогам года, хотя в сентябре цены по маркам Brent и WTI достигали отметок выше 90\$/баррель. Нестабильная геополитическая обстановка в значительной степени повлияли на ценообразование по нефти.

Китай продолжает снижение и акции выглядят довольно перепроданными – отставание от world index уже почти 60%. PMI на довольно низких отметках, кризис на рынке недвижимости, неясная система стимулирования экономики. Однако, есть и плюсы, например, торговый баланс на рекордных отметках благодаря росту торговли с Россией и Индией. За счет чего в Китае снижется потребность в долларах.

Золото оказалось не только инструментом хеджирования, но и стало инструментом зарабатывания. Рост цен был благодаря нестабильной геополитики и наращиванию объемов золота Центробанком Китая.

SP500 корпоративные прибыли поддержали рынок, а инвесторы и хедж-фонды смогли почти полностью компенсировать потери 2022 года. Экономика США продемонстрировала силу, инфляция снижалась, а Федрезерв возможно начнет политику смягчения ДКП.

Япония с 90-х годов показывала отстающую динамику по акциям от остального мира. В 2023 году рост произошел на фоне репатриации капитала обратно в страну. Р/В японских акции находятся на крайне недооценённых уровнях. Существует риск укрепления йены и снижения доходностей экспортнонаправленных японских компании.

2. Крупные инвестбанки дали прогнозы на 2024 год

Мы проанализировали прогнозные отчеты крупных инвестиционных домов и выделили их основные тезисы.

BlackRock:

Компания призывает приспосабливаться к волатильности и необходимости активного управления портфелем. Предлагает стратегию избирательности – сочетая инвестиции в индексы со стратегиями поиска альфы. В 2024 году выделяет 5 ключевых тем как основополагающие факторы для инвестиционных решений: digital disruption (изменение в бизнес-моделях, производственных процессов вызванные внедрением цифровых технологии), переход к низкоуглеродной экономике, демографические изменения, будущее финансов и экономическую фрагментацию.

Goldman Sachs:

«Мягкая посадка» и глобальный рост. Компания прогнозирует приближение к целям по инфляции без риска рецессии в США. Goldman подчеркивает важность сбалансированного сочетания активов, отходя от акцента на наличные средства, который преобладал в 2023 году. Рынок акции и рынок развивающихся стран покажет более лучшую динамику, если инфляционная обстановка будет улучшаться быстрее.

J.P. Morgan:

Инвестбанк подчеркивает скептицизм относительно быстрого преодоления инфляции и предлагает осторожный подход. Прогнозируется более позднее снижение ставок и на больший процент, чем ожидают рынки.

Morgan Stanley:

Рекомендует покупать государственные облигации и облигации инвестиционного уровня для обеспечения стабильного потенциала доходности. Предлагает осторожные инвестиции в акции с акцентом на американские и японские компании, при этом уменьшая вес в развивающихся рынках и товарах.

2. Крупные инвестбанки дали прогнозы на 2024 год

Мы проанализировали прогнозные отчеты крупных инвестиционных домов и выделили их основные тезисы.

HSBC:

Прогнозируется глобальный экономический рост ниже среднего, с превосходством США благодаря силе потребителей, технологиям и здравоохранению. Китайская экономика продолжит сталкиваться с вызовами, но ее поддерживают денежная политика и ликвидность на рынке. Рекомендуется сосредотачиваться на качественных облигациях и акциях с сильными денежными потоками, отдавая предпочтение американским акциям и проявляя осторожность на развивающихся рынках.

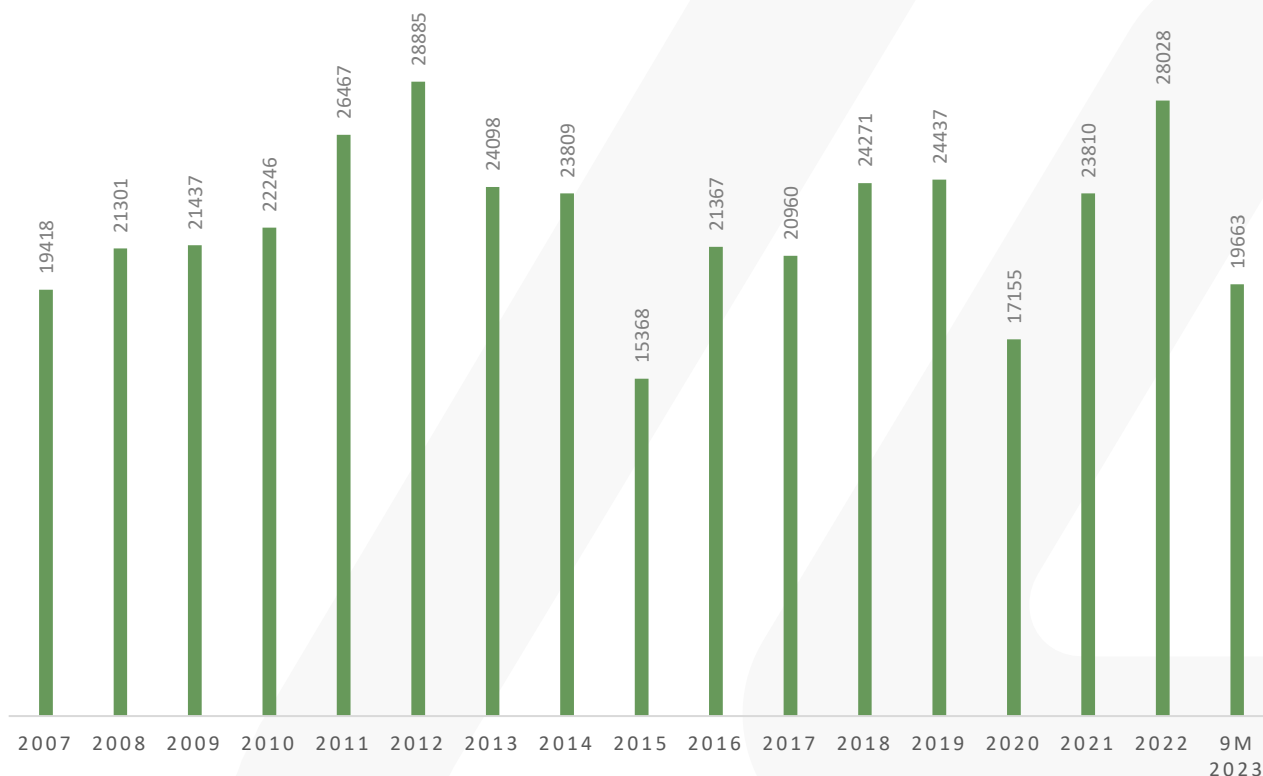
Barclays:

Несмотря на вызовы, крупные экономики проявят более лучшую динамику, чем ожидается, выделяя при этом рост для США, зоны евро, Китая и Индии. Ожидается снижение инфляции, но не настолько быстрое, чтобы вызвать значительное смягчение денежно-кредитной политики. Отдав предпочтение глобальным акциям перед облигациями, Barclays прогнозирует однозначные и двузначные доходы от акций в 2024 году.

Банк	Цель на S&P 500
BMO Capital Markets	5 100
Deutsche Bank	5 100
Goldman Sachs	5 000
Bank of America	5 000
RBC Capital Markets	5 000
Barclays	4 800
UBS	4 700
Wells Fargo	4 600
Morgan Stanley	4 500
J.P.Morgan	4 200

3. Казахстан займет 6 место в мире по привлечению прямых иностранных инвестиций.

Согласно исследованию fDi Intelligence на основе данных МВФ и мониторинга fDi Markets, Казахстан займет 6 место по притоку прямых иностранных инвестиций в 2024 году. Первое место займет Камбоджа, чей ВВП вырастет на 6,1% и станет самой быстрорастущей экономикой Юго-Восточной Азии.

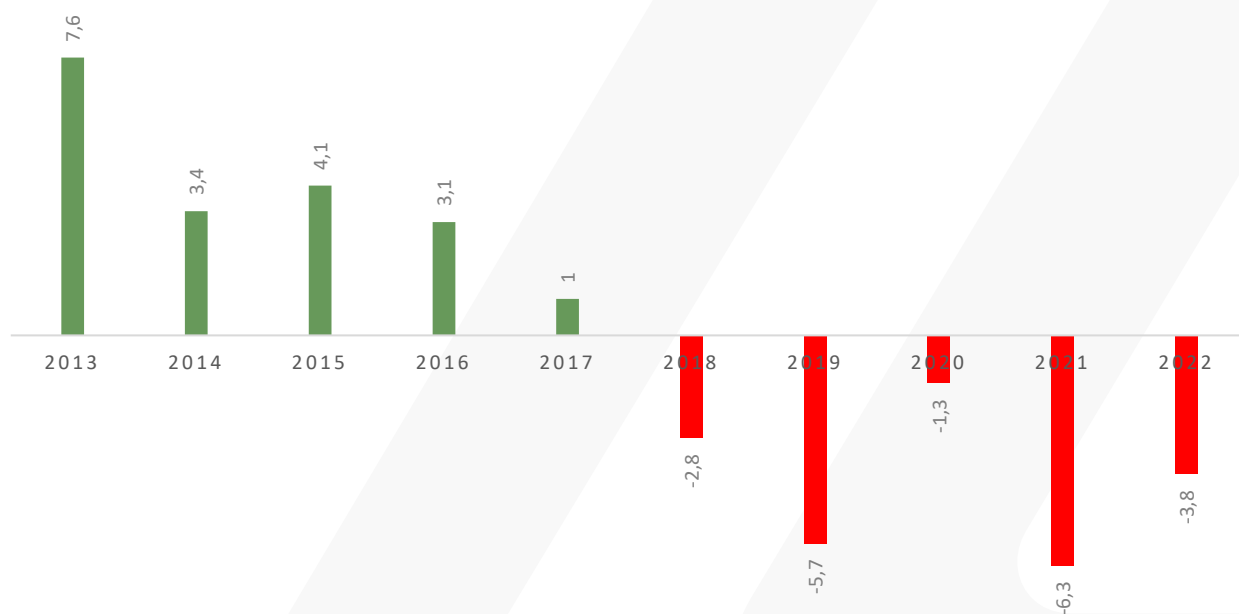


Динамика потоков прямых иностранных инвестиций (млн. USD) в РК по данным за 9 месяцев 2023 года.

В 2022 году был побит 10-летний рекорд по привлечению валового притока ИПИ.

3. Казахстан займет 6 место в мире по привлечению прямых иностранных инвестиций.

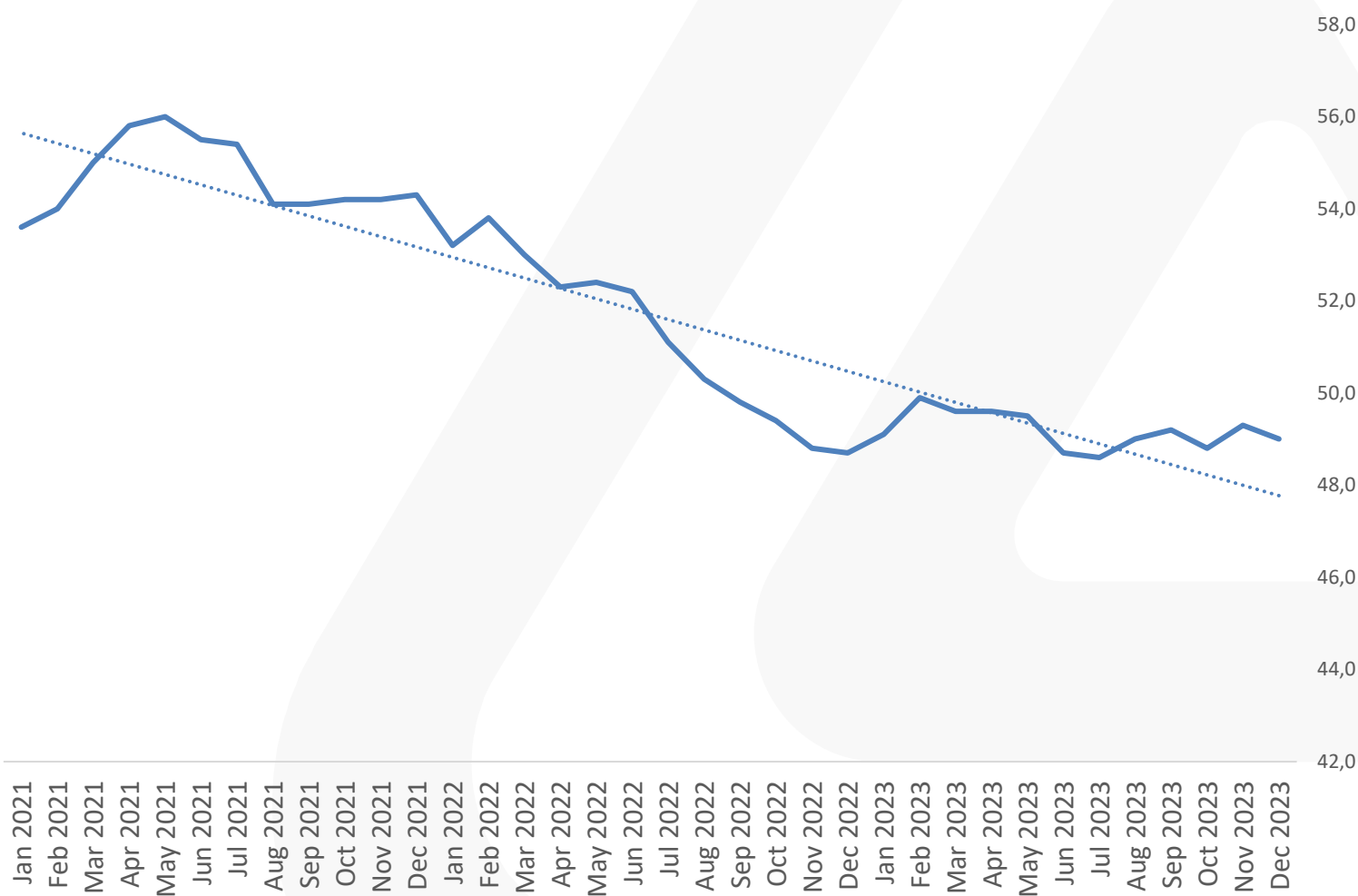
Однако, данных по валовому притоку ИПИ недостаточно для понимания реальной картины потоков инвестиций. В международной практике принято выделять больше внимания показателю по чистому (или нетто) притоку ИПИ. За полнотой картины следует обращать внимание именно на чистый приток за минусом реинвестиций (млн USD):



В РК с 2018 года происходит отток иностранных прямых инвестиций. Скорее всего, fDI Intelligence прогнозирует валовый ИПИ исходя из позитивных прогнозов по темпам роста ВВП.

График недели

Глобальный PMI (индекс деловой активности) находится ниже 50 в течение 16 последовательных месяцев. Есть причина по которой центральные банки по всему миру вынуждены переходить к менее жесткой политике. Фактически, все больше ЦБ снижают процентные ставки, чем повышают их. Однако, глобальная экономика остается с тяжелым долговым бременем и не способна выдерживать постоянно высокую стоимость капитала.



Фондовый рынок	Посл.знач	неделя, %	YTD, %
S&P500, США	4 697,24	-1,52%	-1,52%
Dow Jones, США	37 466,11	-0,59%	-0,59%
NASDAQ, США	14 524,07	-3,25%	-3,25%
Euro Stoxx 50, Еврозона	4 454,49	-1,48%	-1,48%
FTSE 100, Великобритания	7 663,37	-0,90%	-0,90%
CAC 40, Франция	7 405,29	-1,83%	-1,83%
DAX, Германия	16 587,62	-0,98%	-0,98%
FTSE MIB, Италия	30 333,80	-0,06%	-0,06%
Nikkei 225, Япония	33 377,42	-0,26%	-0,26%
Hang Seng, Гонконг	16 224,45	-4,83%	-4,83%
CSI 300, Китай	3 286,06	-4,23%	-4,23%
Sensex, Индия	71 355,22	-1,23%	-1,23%
Tadawul, С.Аравия	12 292,46	2,72%	2,72%
RTSI, Россия	1 094,15	0,98%	0,98%
Bovespa, Бразилия	132 022,92	-1,61%	-1,61%
TOP 40, ЮАР	67 367,79	-4,44%	-4,44%
Borsa Index, Турция	7 778,33	4,13%	4,13%
KASE, Казахстан	4 248,77	1,47%	1,47%

Долговой рынок	Посл.знач	неделя, %	YTD, %
US Treasuries 10Y	4,03	3,81%	3,81%
US Treasuries 30Y	4,18	3,89%	3,89%
UK Gilts 10Y	3,81	7,72%	7,72%
Germany 10Y	1,98	-2,18%	-2,18%
China 10Y	2,61	2,19%	2,19%

Межрыночный анализ	Посл.знач	неделя, %	YTD, %
VIX	14,03	12,69%	12,69%
All FED Banks Total Assets, млн \$	3 262 895,00	-5,33%	-5,33%
Reverse REPO, млрд \$	694,48	-31,81%	-31,81%
Счет Казначейства США, трлн \$	758 448,00	3,70%	3,70%

Валютный рынок	Посл.знач	неделя, %	YTD, %
DX	102,47	1,13%	1,13%
USD/KZT	456,99	-3,09%	0,74%
RUB/KZT	4,97	-0,80%	-0,80%
USD/RUB	92,00	1,81%	1,81%
EUR/USD	1,09	-0,91%	2,88
GBP/USD	1,27	-0,22%	1,83
USD/JPY	144,33	2,33%	-1,64

Сырьевой рынок	Посл.знач	неделя, %	YTD, %
Brent	77,20	0,21%	0,21%
Золото	2 028,63	-1,67%	-1,67%
Серебро	23,00	-3,36%	-3,36%
Медь	8 463,00	-1,12%	-1,12%
Алюминий	2 273,50	-4,64%	-4,64%



<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.