

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

25 марта – 31 марта 2024 года



25 марта – 31 марта

Ключевые темы недели

01



ФРС, инфляция – ситуация напоминает рынки в середине 90-х.

02



Казахстанский рынок на максимумах – есть ли предел?

03



График недели: Проблема роста ВВП Саудовской Аравии.

ФРС, инфляция – ситуация напоминает рынки в середине 90-х

В прошлом обзоре рынков мы прогнозировали возможные исходы политики ФРС на основе последнего заседания Федрезерва. Сегодня же аналитики обнаружили некоторые сходства с ситуацией на рынках США середины 90-х. Все новое - хорошо забытое старое?

Большинство центральных банков смотрят в сторону снижения процентных ставок, рынки ожидают soft landing для продолжения ралли на рынке. Середина 1990-х годов предоставляет собой соответствующий аналог для сегодняшней инвестиционной обстановки. Но переход к снижению процентных ставок также может стать катализатором увеличения спекуляции на рынках.

Напомним ситуацию в середины 90-х. Чтобы предотвратить перегрев экономики и рост инфляции, Федеральная резервная система под руководством Алана Гринспена удвоила процентные ставки с 3% до 6% между 1994 и 1995 годами. Индекс S&P 500 упал на 1,5% в 1994 году, экономика замедлилась, но избежала рецессии, а инфляция оставалась стабильной в районе 2,5% -3%. Впоследствии ФРС смягчила денежную политику в 1995 году, снизив процентные ставки трижды, что сходится с текущими ожиданиями на 2024 год. Первое снижение ставки в 1995 году поддержало экономический рост и в результате экономика пошла по сценарию «мягкого приземления». Сейчас же экономика США находится в аналогичной ситуации и снижение ставок может поддержать рост рынков, которые находятся на максимумах.

Особенностью второй половины 1990-х годов был устойчивый рост производительности труда. Производительность труда ускорилась с 0,7% в 1994 году до 3,3% в 1998 году благодаря глобализации и широкому распространению компьютеров и интернета. Например, в 1996 году впервые в США было отправлено больше электронных писем, чем почтовых отправлений.

Еще одна причина, почему аналогия с серединой 1990-х актуальна сегодня, - это энтузиазм вокруг искусственного интеллекта (ИИ) и надежда, что он приведет к аналогичному долгосрочному росту производительности. За последний год производительность выросла, помогая ускорить экономический рост и снизить затраты на рабочую силу на единицу продукции. Мы не думаем, что искусственный интеллект станет волшебной палочкой, которая преобразит экономику за одну ночь, но мы видим потенциал для повышения производительности во второй половине этого десятилетия.

Казахстанский рынок на максимумах – есть ли предел?

KASE пытается зафиксироваться на отметках **5000+**, однако, по нашему мнению "акклиматизация" на данных уровнях пройдет с умеренной волатильностью. Основным фактором возможной боковой динамики будет ожидание рынка перед дивидендным сезоном на казахстанском рынке. Несколько крупных имен на рынке, по нашим прогнозам, увеличат свои дивидендные выплаты по сравнению с предыдущим годом.

Что касается прогнозов до конца года, внешний фон для **KASE** сохраняется благоприятным. Глобальный рост ликвидности на рынках находится в восходящем тренде с середины прошлого года. Несмотря на то, что многие рынки на максимумах, ликвидность по отношению к оценкам рынков акции находится на адекватных уровнях.

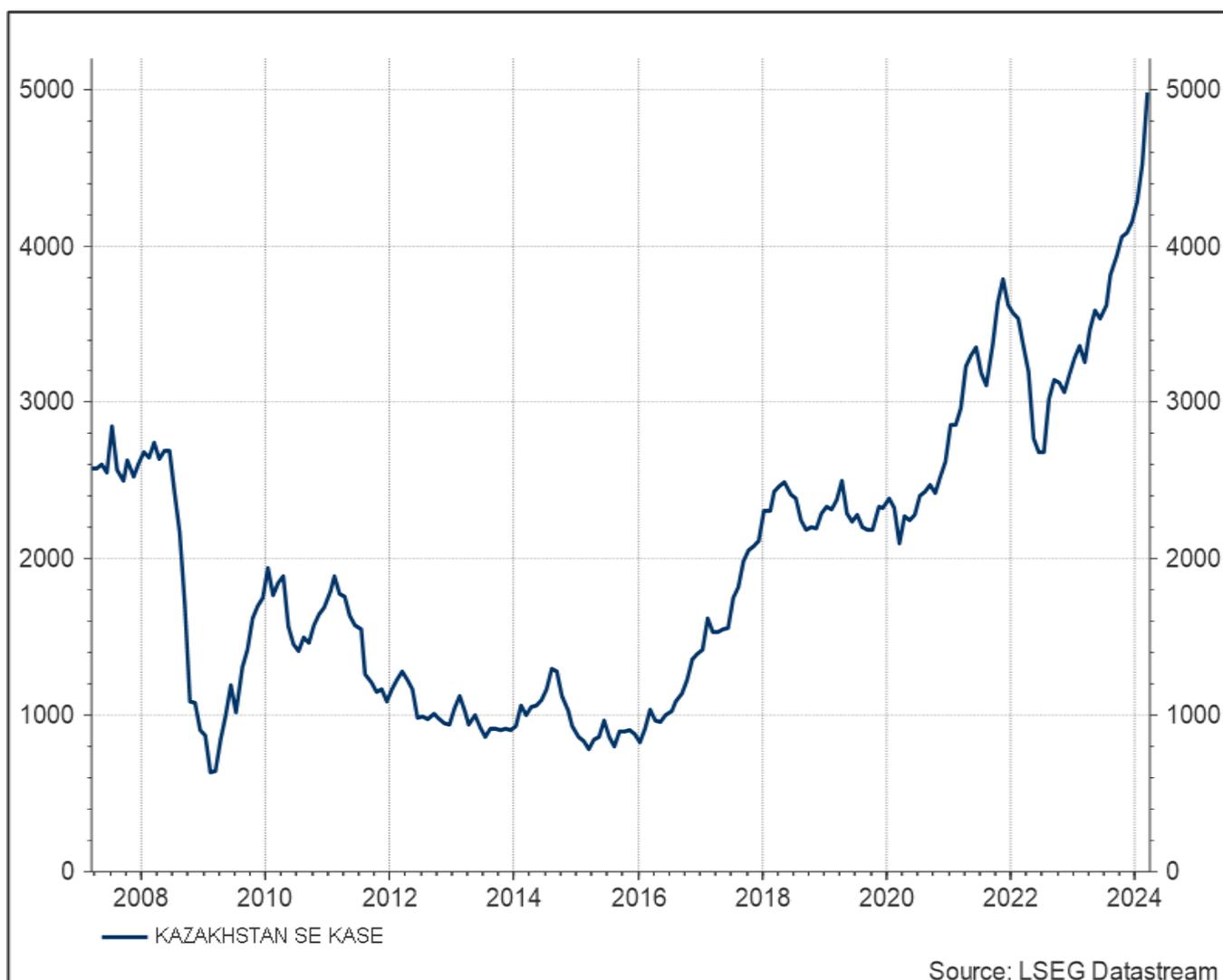
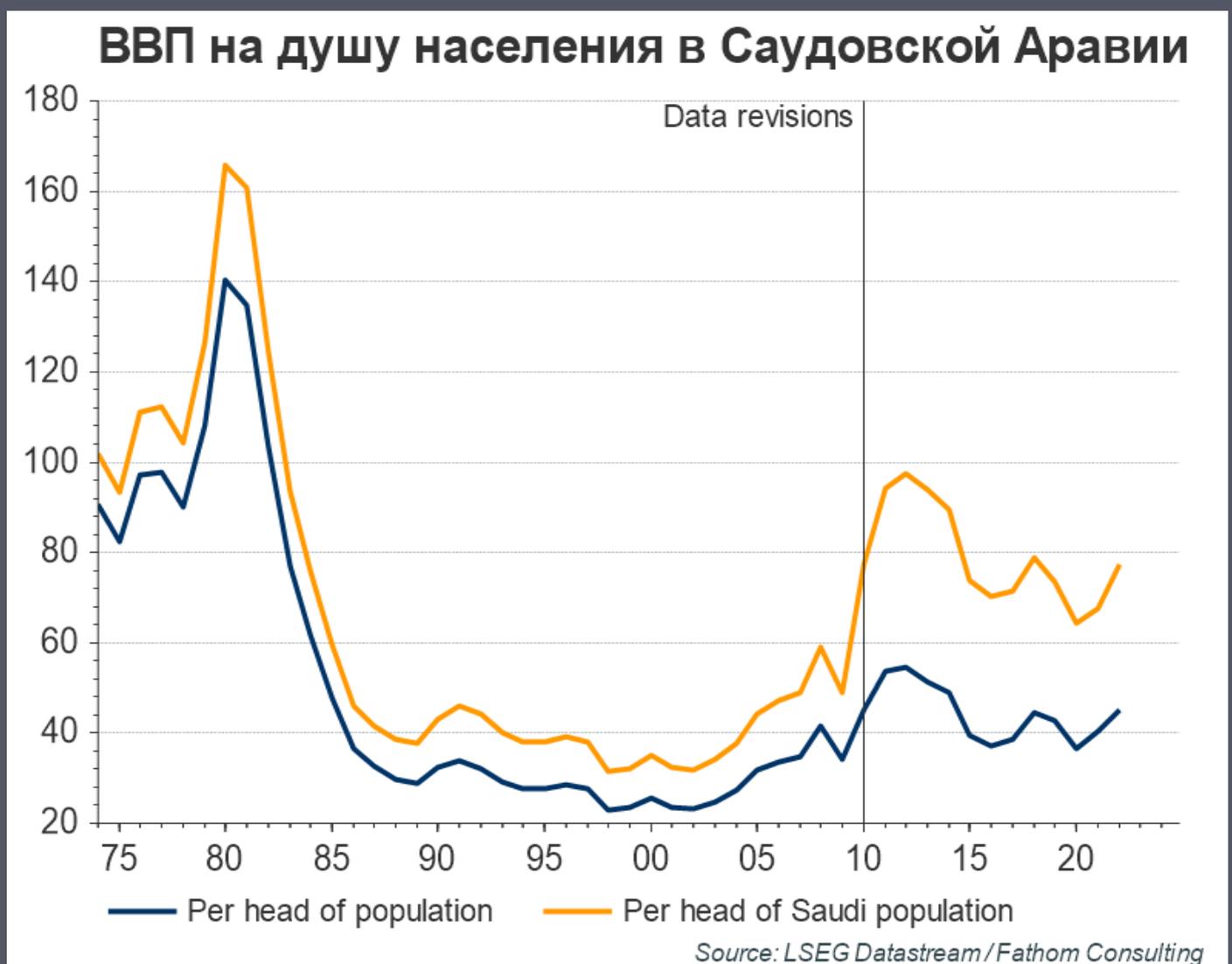


График недели

Страны Ближнего Востока, производящие нефть, стремятся диверсифицировать свои экономики путем перехода к net zero emissions (нулевые выбросы), через развитие туризма, спорта, технологий и создание транспортных хабов. Однако, Саудовской Аравии сложно поддерживать последовательный рост ВВП на душу населения. Тем не менее, нельзя не отметить, что средний уровень жизни значительно ниже, чем в начале 1980-х годов, когда высокие цены на нефть благоприятствовали экономике Саудовской Аравии. Тенденция снижения уровня жизни сопоставима с ростом реальных цен на нефть после Глобального финансового кризиса. Несмотря на приток мигрантов, которые теперь составляют около трети общего населения, снижение ВВП на душу населения сохраняется даже при учете только местного населения. Очевидно, требуется новый источник экономического роста.



Обзор подготовил

Султан Жумагали – Начальник Управления Аналитики
szhumagali@bcc-invest.kz



<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.

Агентство Республики Казахстан по
регулированию и развитию
финансового рынка
Государственная лицензия
№ 3.2.235/12 от 10.07.2018 года на
осуществление деятельности на рынке ценных бумаг.