

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

8 апреля - 14 апреля 2024 года



8 апреля – 14 апреля

Ключевые темы недели

01



Крупнейшие
инвестбанки
разделились во
мнении

02



Нацбанк
оставил ставку
без изменений

03



График недели:
Европа снизит
ставки быстрее,
чем ФРС

Крупнейшие инвестбанки разделились во мнении

В основе нашего прогноза на 2024 год для рынков акций и облигаций лежит политика Федеральной Резервной Системы, которая претерпит заметные изменения в этом году. Мы считаем, что после самой агрессивной кампании по ужесточению ДКП за последние 40 лет, цикл повышения ставок теперь завершен. Политики будут противостоять ожиданиям агрессивного снижения ставок, чтобы убедиться, что инфляция вернется к целевому уровню в 2%. Эта борьба между рынками и ФРС может спровоцировать волатильность.

Профессиональные участники рынка прогнозируют различные сценарий для текущей сложившейся ситуации. Так, например, CEO J.P. Morgan Джейми Даймон рассуждает: Огромные фискальные расходы, требующие триллионы каждый год на зеленую экономику, ремилитаризацию мира и реструктуризацию глобальной торговли — все это инфляционные факторы... Это может привести к более устойчивой инфляции и более высоким ставкам, чем ожидают рынки. Мы готовы к очень широкому диапазону процентных ставок, от 2% до 8% и даже выше».

UBS в своем недавнем прогнозе на 2 квартал пишут: «Рынок в настоящее время оценивает три снижения ставок в 2024 году, начиная с июньского заседания. Мы считаем, что это реалистично. Рынки предполагают, что конечный уровень будет около 3,5% к концу цикла снижения ставок. Это близко к нашей оценке нейтральной ставки, хотя мы ожидаем, что конечная ставка может быть (потенциально значительно) ниже, если экономический рост в США снизится ниже тренда.»

В BCC Invest, мы более близки к мнению UBS и также считаем, что первое снижение ставки будет в июне, об этом нам подсказывают индикаторы, опережающие инфляцию.

Нацбанк оставил ставку без изменений

12 апреля Нацбанк ожидаемо сохранил базовую ставку на уровне 14,75% годовых с коридором +/- 1 п.п. Аналитики BCC Invest ранее прогнозировали, что нацбанк оставит ставку без изменений. Хотя индекс цен значительно снизился со своих пиковых значений, замедление инфляции происходит более медленными темпами. На инфляцию воздействуют проинфляционные факторы, в числе которых рост кредитования казахстанцев и повышение реальных заработных плат. Так, по данным Нацбанка, займы населению с начала года выросли на 3,37%, а на потребительские цели – почти на 4%. Мы предполагали, что главный банк страны может занять выжидательную позицию и не менять ставку на апрельском заседании после пятого снижения кряду.

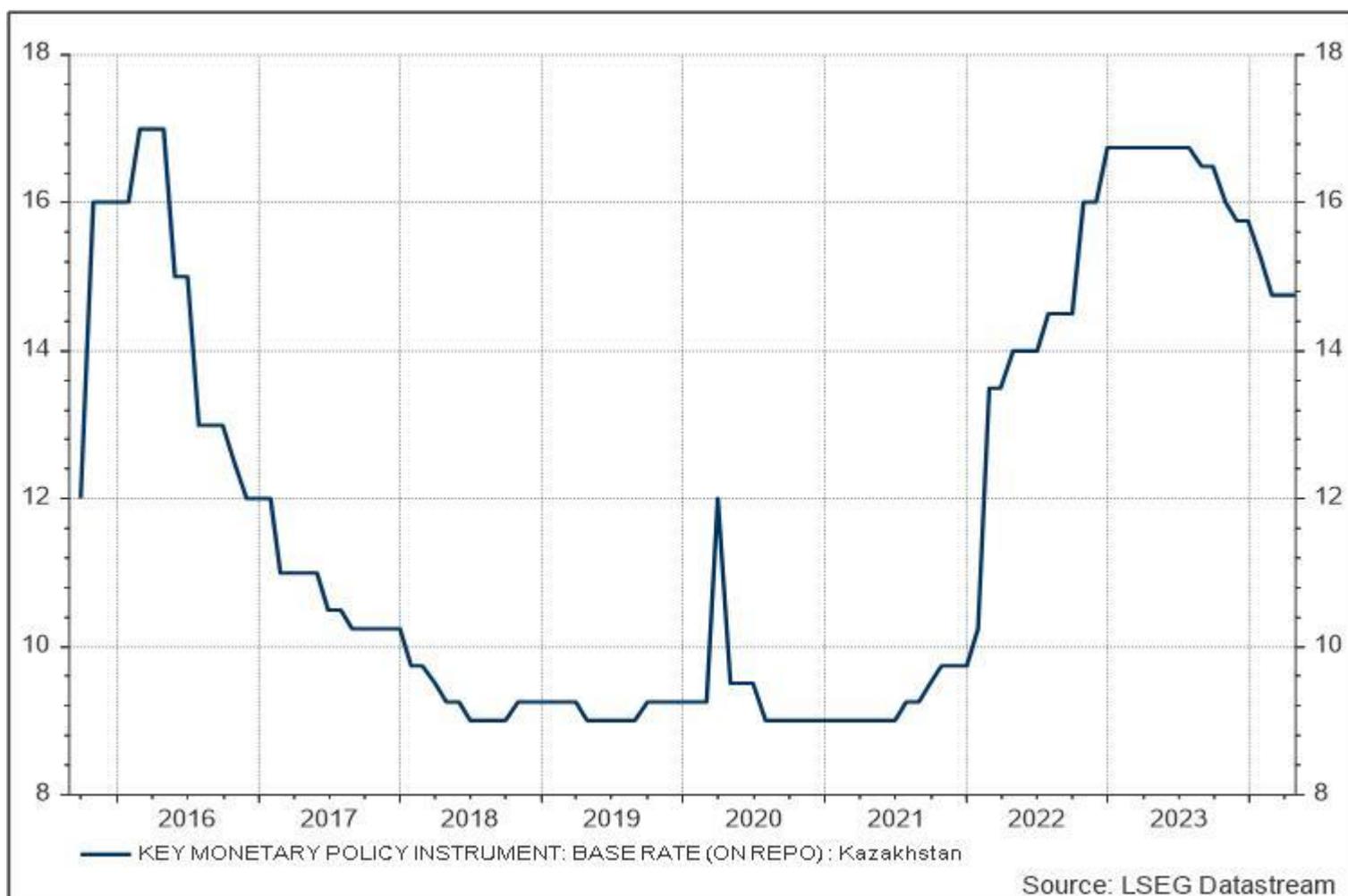


График недели

Согласно оценкам, опубликованным Евростатом 3 апреля, годовая инфляция в еврозоне составила 2,4% в марте, при этом базовая инфляция составила 2,9% - оба показателя снизились на 0,2 процентных пункта по сравнению с февралем. При приближении инфляции к таргетированной цели в 2%, Европейский центральный банк может скоро начать снижать ставки.



Источник: Refinitiv

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.