

# ПРОГНОЗЫ, ТРЕНДЫ И ИНВЕСТИДЕИ

Спикер: Елдар Шакенов,  
аналитик Freedom Finance Global

# ОЖИДАНИЯ ПО РЫНКУ В ЦЕЛОМ

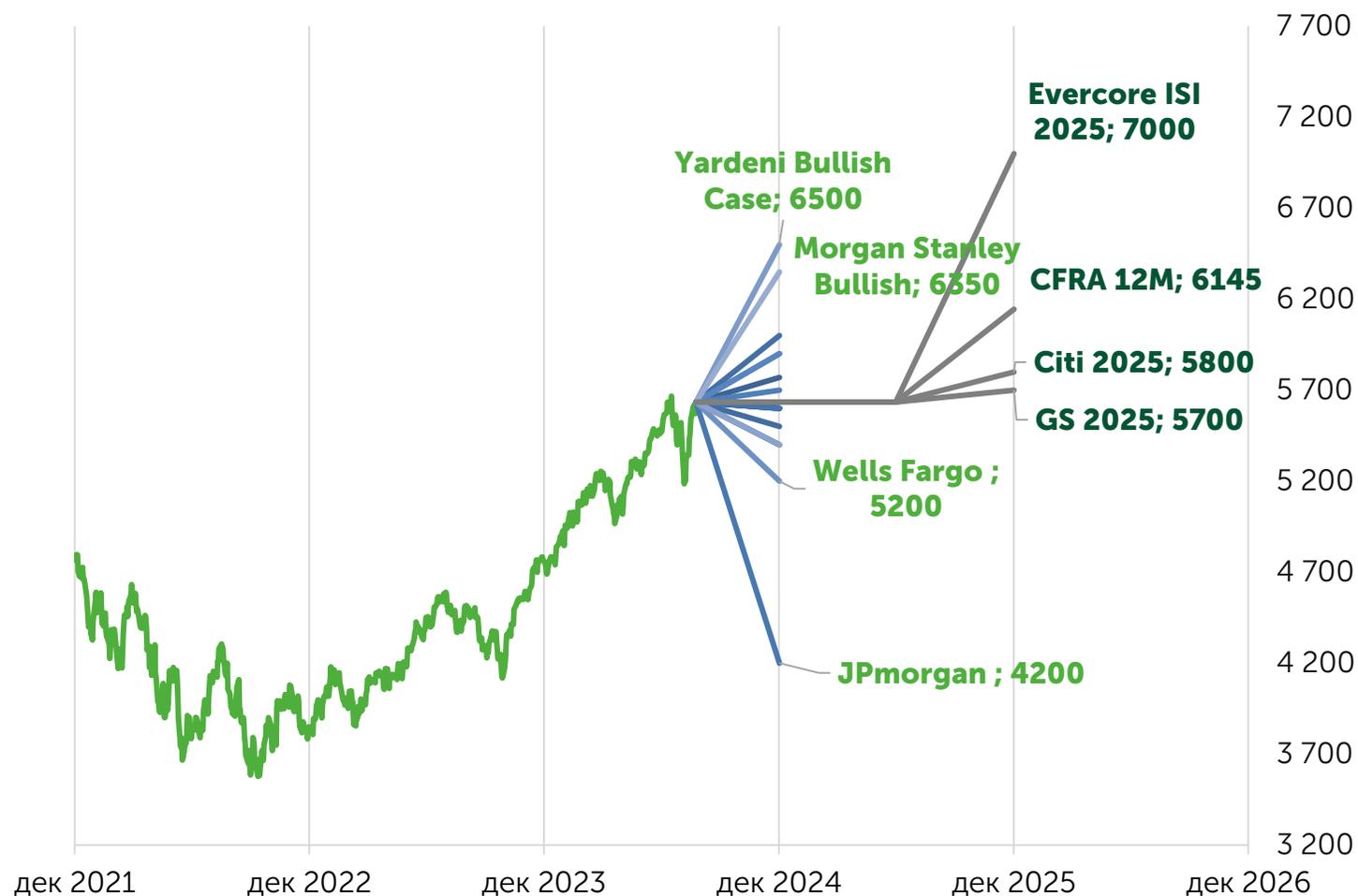
## Цели и тезисы «быков» и «медведей» на ближайший год

### Позитивный сценарий, «мягкая» посадка

- Дальнейшее снижение инфляции.
- Отсутствие рецессии и экономический рост выше ожиданий.
- Устойчивый однозначный рост EPS и маржи.
- Здоровое снижение ставок ФРС в рамках нормализации.
- Дальнейшее снижение доходности – рост P/E, снижение EPR.
- Продолжающееся развитие технологий ИИ.
- \$6 трлн свободной наличности на фоне снижения доходности и обратные выкупы.

### Негативный сценарий, «жесткая» посадка

- Поздний цикл, замедление ВВП и ISM, рост безработицы, слабый потребитель, рецессия в 2025 году, эффект от ужесточения проявится с опозданием.
- Снижение EPS на фоне рецессии и ослабления потребления, высокая планка для прибылей.
- Более устойчивая инфляция, ФРС «дольше и выше» и рост доходности.
- Снижение P/E, дорогие оценки и рекордно низкие премии за риск, рост золота как хеджа.
- Риски выборов и геополитические риски 2024 года не учтены в полной мере в ERP.



# ГЛОБАЛЬНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

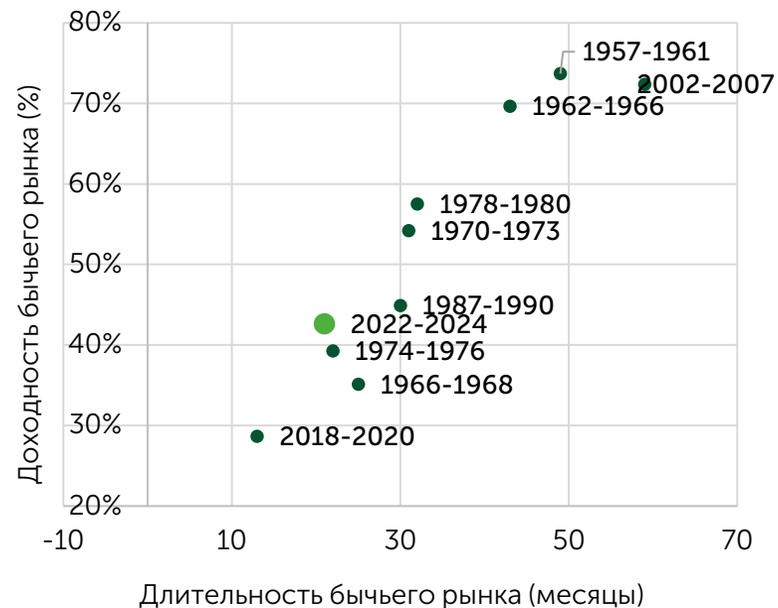
## Оценка по форвардному P/E на среднем уровне относительно истории



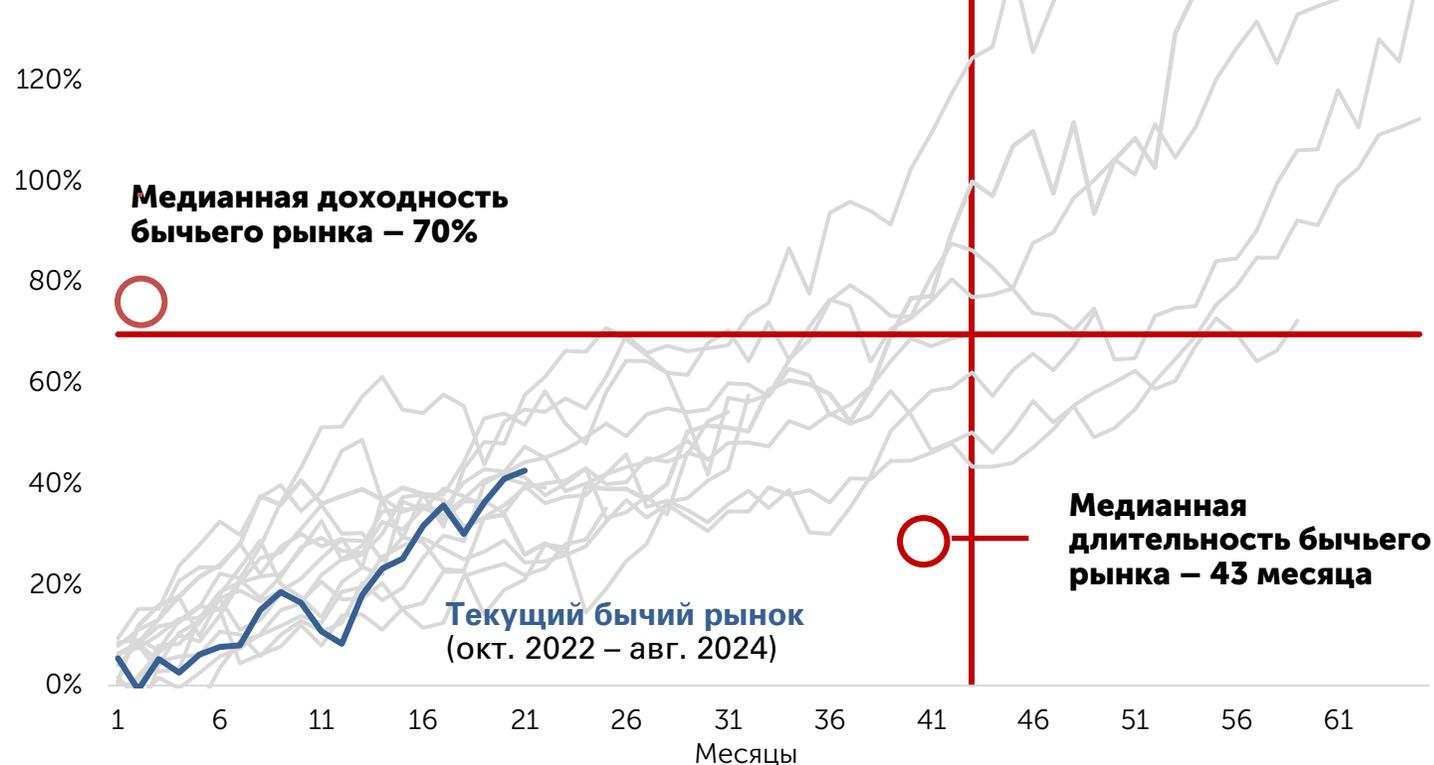
# ЗРЕЛОСТЬ ТРЕНДА: ИСТОРИЧЕСКИЕ АНАЛОГИИ

## Текущий бычий рынок относительно истории еще в развитии

- Текущий бычий рынок длится уже 21 месяц и принес прирост более 50% от минимума S&P в октябре 2022 года до его последнего максимума.
- Средний исторический бычий рынок длился 49 месяцев и принес прирост около 113%.



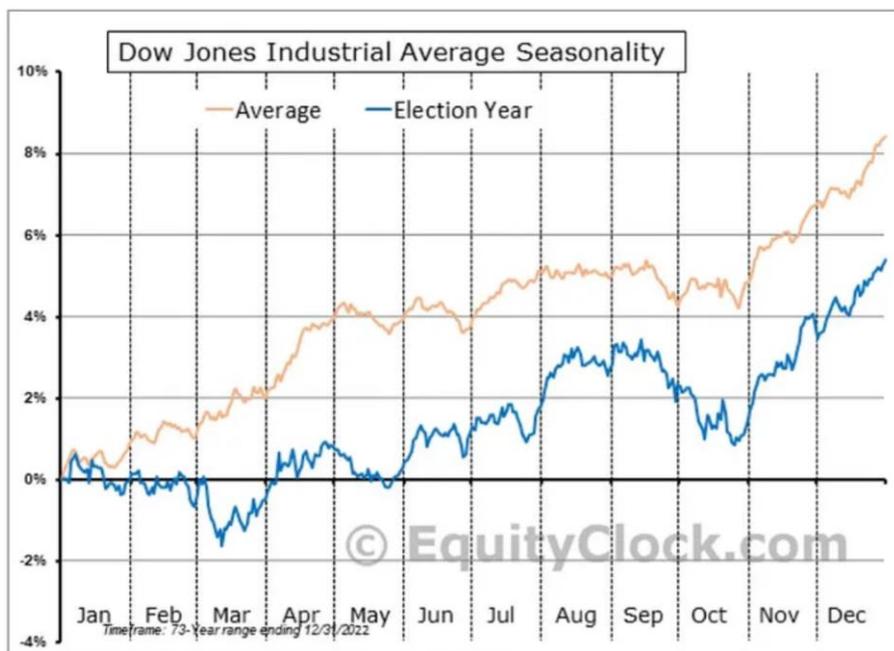
160% Синяя линия показывает текущий рыночный цикл, начиная с минимума S&P в 2022 году. Серые линии показывают каждое ралли после коррекции свыше 15% с 1942 года.



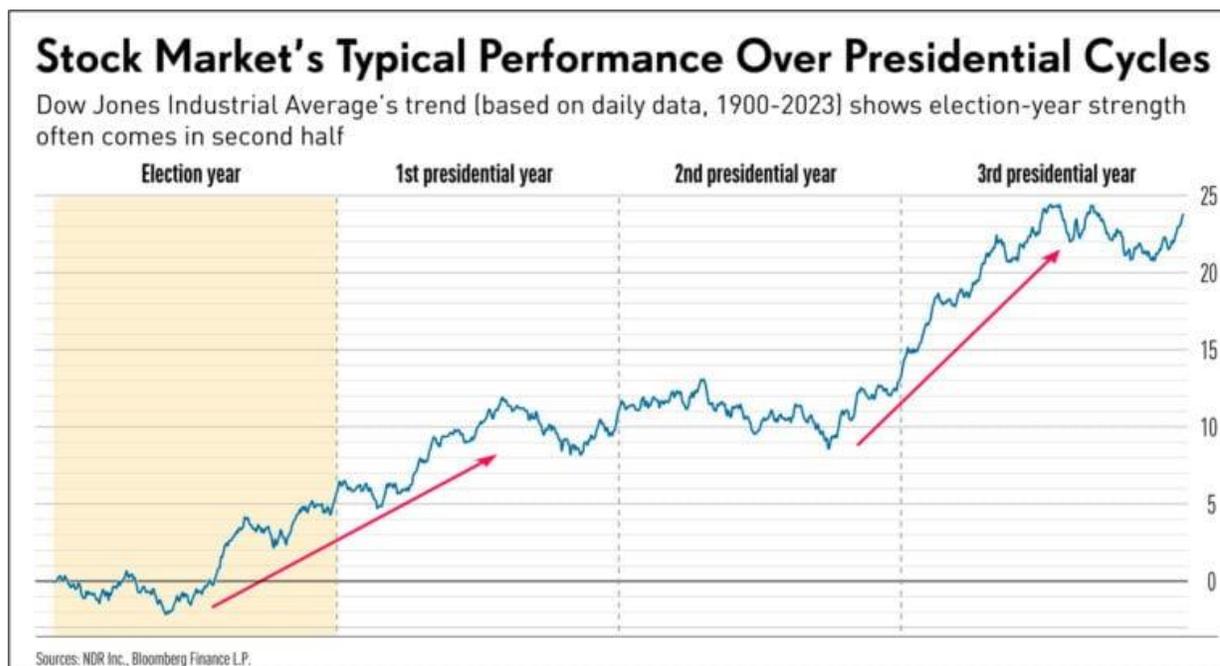
# ТАКТИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ

## Сезонность года выборов и президентский цикл

- В четырехлетнем президентском цикле 2024 год станет годом выборов, что не для слабонервных.
- Год выборов часто имеет слабость в первом квартале, некоторую силу между ними, а затем слабость перед днем выборов.
- **Как правило, когда становится известен следующий президент и публике возвращается некоторая степень определенности, фондовый рынок обычно растет в ноябре и декабре.**



Dow Jones Industrial Average Election Year Seasonal Chart



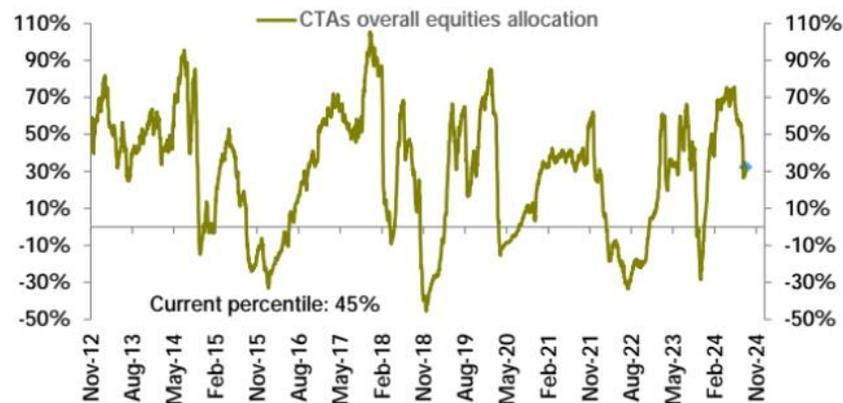
# ТАКТИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ

**Последняя коррекция сбросила сентимент, и теперь тренд может продолжиться.**

Сброс сентимента по NAAIM Exposure index



CTA резко снизили аллокацию в акции во время коррекции до 45% проценталя.



Фонды денежного рынка накопили более \$6 кеша, который может вылиться на рынки на фоне снижения доходностей.



# ДИСПОЗИЦИЯ ПО СЕКТОРАМ И НАШИ ИДЕИ



**Выбор топ-акций в секторах по признакам** (1) качества (сила баланса, прибыльности и роста доходов), (2) апсайда (недооцененность по сравнению с оценками) и (3) технического ценового движения (когда акция начинает расти после удержания важных поддержек и пробоя сопротивлений).

## **Акции секторов роста**

- **Большие технологии, коммуникационные сервисы продолжают перформить:** MSFT, GOOGL
- **Полупроводники и софт:** AMAT, ADSK
- **Биотехнологии и возобновляемая энергетика:** NBIX, FSLR

## **Циклический сегмент**

- **Промышленность:** DE
- **Циклический ритейл и рестораны:** AMZN, CMG
- **Энергетика:** FANG
- **Финансовые сервисы:** V
- **Недвижимость:** EQIX

## **Защитные секторы и качество**

- **Здравоохранение:** NVO
- **Коммунальный сектор:** NEE
- **Программное обеспечение:** ACN
- **Финансовые сервисы:** MA
- **Напитки – безалкогольные:** MNST

## **Искусственный интеллект**

- **Программное обеспечение:** ADBE, INTU, FTNT

## **Акции малой капитализации**

- **Путешествия и отдых:** YETI
- **Финансовые сервисы:** FCFS

# ДИСПОЗИЦИЯ ПО СЕКТОРАМ И НАШИ ИДЕИ



**Куда сейчас вкладывают сбережения миллионы граждан Казахстана?**

Тикер	Market Cap (\$B)	Компания	Тип акции	Сектор	Индустрия	Апсайд (%)	Общий рейтинг	Ранг прибыльности	Сила баланса
MSFT	3 098	Microsoft Corp	Растущие	Technology	Software	20%	98	10	8
AMAT	167	Applied Materials Inc	Растущие	Technology	Semiconductors	18%	94	10	8
ADSK	55	Autodesk Inc	Растущие	Technology	Software	14%	92	7	7
FSLR	25	First Solar Inc	Растущие	Technology	Renewable Energy	23%	87	6	9
GOOGL	2 049	Alphabet Inc	Растущие	Communication Services	Interactive Media	24%	98	10	10
DE	105	Deere & Co	Циклические	Industrials	Farm & Heavy Construction Machinery	9%	83	8	4
CMG	74	Chipotle Mexican Grill Inc	Циклические	Consumer Cyclical	Restaurants	15%	94	9	6
AMZN	1 858	Amazon.com Inc	Циклические	Consumer Cyclical	Retail - Cyclical	24%	93	8	8
V	520	Visa Inc	Циклические	Financial Services	Credit Services	13%	98	10	7
FANG	35	Diamondback Energy Inc	Циклические	Energy	Oil & Gas	14%	92	8	6
EQIX	79	Equinix Inc	Циклические	Real Estate	REITs	9%	89	8	5
NVO	610	Novo Nordisk A/S	Защитные	Healthcare	Pharmaceuticals	12%	97	10	8
NBIX	15	Neurocrine Biosciences Inc	Защитные	Healthcare	Biotechnology	13%	93	8	9
NEE	164	NextEra Energy Inc	Защитные	Utilities	Utilities - Regulated	10%	84	7	4

# ТЕМАТИЧЕСКИЕ ИДЕИ



**Мы предлагаем лонг акций искусственного интеллекта и малой капитализации.**

Тикер	Market Cap (\$B)	Компания	Тематика	Индустрия	Апсайд (%)	Общий рейтинг	Ранг прибыльность и	Сила баланса
ADBE	246	Adobe Inc	Искусственный интеллект	Software	14%	99	8	10
INTU	173	Intuit Inc	Искусственный интеллект	Software	15%	98	10	10
FTNT	57	Fortinet Inc	Искусственный интеллект	Software	13%	98	8	10
YETI	3	YETI Holdings Inc	Малая капитализация	Travel & Leisure	15%	95	9	9
FCFS	5	FirstCash Holdings Inc	Малая капитализация	Credit Services	14%	94	5	9

**БЛАГОДАРЮ  
ЗА ВНИМАНИЕ!**



**Елдар Шакенов,**  
аналитик Freedom Finance Global