

2023

JUSTAN

ИНВЕСТИЦИИ

32 ГОДА,
АЙТИШНИК

СМАРТФОН
ANDROID

ГОРОД
АСТАНА

ЖЕНАТ,
ДВОЕ ДЕТЕЙ

ДЕНЬГИ

нужно уметь тратить,
и делать это с удовольствием

ПОЧЕМУ

китайские акции
дорожают?

КАК

изменился мир
с появлением ChatGPT?

ЗАЧЕМ

Казахстану
госдолг?

2023

JUSAN

ИНВЕСТИЦИИ

РАБОТАЕТ В
«ЧЕТВЕРКЕ»

СМАРТФОН
APPLE

ИНСТРУКТОР
ПО ЙОГЕ

ЛЮБИТ
ЖИВОТНЫХ

ДЕНЬГИ

нужно уметь тратить,
и делать это с удовольствием

ПОЧЕМУ

китайские акции
дорожают?

КАК

изменился мир
с появлением ChatGPT?

ЗАЧЕМ

Казахстану
госдолг?

JUSAN

Invest

Инвестировать
может каждый



jusaninvest.kz



Дорогие друзья, с радостью представляю вам новый выпуск нашего журнала – Jusan Инвестиции!

Этот выпуск для нас особенный и важный, ведь за последний год наша компания выросла во многих сферах, вышла на новый уровень и получила награды на казахстанском и международном уровнях – все это благодаря моей команде и нашей вере в то, что «инвестировать может каждый»!

Перед нами стоит большая задача – повысить финансовую грамотность населения и научить казахстанцев правильно распоряжаться деньгами и инвестировать в свое будущее. Мы считаем, что в стране должно быть «сколько казахстанцев – столько же инвесторов», поэтому берем на себя ответственность развивать отрасль совместно с нашими коллегами из финансовых организаций.

В этом выпуске мы подготовили для вас серию новостных статей о мире инвестиций, о трендах рынка, разбавили все информативными интервью наших клиентов и сотрудников, которые вдохновят вас своей историей и опытом.

Благодарю вас, что выбираете Jusan Invest и помогаете нам исполнить нашу миссию.

Желаю удачных инвестиций!

*Кабанов Максим Владимирович,
Председатель Правления Jusan Invest*

- 2 Расцвет империи ChatGPT
- 4 Сколько казахстанцев – столько же инвесторов
- 8 Леонид Югай: «Успех клиента – наш успех»
- 14 Как МСБ стать драйвером экономики
- 20 Прогноз по рынку Казахстана на 2023 год
- 24 Бауыржан Тулепов: «Инвестор в мире голосует за риск»
- 27 Jusan Invest в цифрах
- 28 Государственный долг Казахстана: итоги 2022
- 32 На пенсию с комфортом
- 34 Jusan банк присоединился к Глобальному договору ООН
- 35 Ержан Есимханов: «Сначала развитие, потом потребление»
- 38 Jusan Private: новости
- 40 Индекс тенге / Индекс Дастархана
- 42 Алгоритмическая стратегия ИПИФ harMONEY
- 43 10 причин начать инвестировать
- 44 Голова и плечи, ромб и вымпел: рассказываем о фигурах технического анализа
- 47 О финансовом воспитании детей на казахском языке по заказу Jusan Invest
- 50 Jusan Bank провел двухдневный клиентский фестиваль под названием Jusan Retail Fest
- 52 Алибек Жалгаспаев: «Хочу, чтобы у дочери был выбор»
- 56 Автомобильный рынок Казахстана: в фокусе нехватка качественных и недорогих авто
- 60 Халяльные инвестиции: особенности и возможности
- 62 Индекс экспортных цен на основные товары Казахстана
- 64 Как сотрудники Jusan Invest начали инвестировать



Журнал: «Jusan Инвестиции». №6 2023 г.

Собственник: АО «Jusan Invest».

Главный редактор: Кабанов М.В.

Журнал не относится к периодическому печатному изданию в соответствии с Законом Республики Казахстан от 23 июля 1999 года № 451-І «О средствах массовой информации».

АО «Jusan Invest». Лицензия на осуществление брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя и на осуществление деятельности по управлению инвестиционным портфелем без права привлечения добровольных пенсионных взносов №3.2.239.16 от 25.06.2021, выданная Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка, без ограничения срока действия.

Информация, содержащаяся в издании: не имеет отношения к конкретным инвестиционным проектам, сделкам, финансовой ситуации или индивидуальным потребностям инвестора или клиента; носит исключительно информационный характер и не должна толковаться как предложение, рекомендация, вызов или публичная оферта купить или продать либо передать в доверительное управление какие-либо ценные бумаги или финансовые инструменты; не должна рассматриваться в качестве услуг инвестиционного консультанта; не должна быть использована в качестве единственного руководства для принятия инвестиционных решений; не должна рассматриваться как гарантия получения определенной доходности от инвестиций в ценные бумаги и/или иные активы или как гарантия стабильности размеров возможных доходов, связанных с такими инвестициями, определенная доходность в прошлом не является гарантией доходности в будущем, стоимость активов или финансовых инструментов может как уменьшаться, так и увеличиваться в зависимости от ситуации на финансовых рынках, а также государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционных фондах. Каждый потенциальный инвестор должен самостоятельно оценить экономические риски и выгоды, юридические, налоговые и бухгалтерские последствия своих инвестиций.

Периодичность издания – не реже 1 раз в год.

Тираж выпуска – 5 000 экземпляров.

Наименование типографии и ее адрес:
ТОО «Print House Gerona», Республика Казахстан,
г. Алматы, ул. Саптаева, д. 30а/3.

Адрес редакции: АО «Jusan Invest», Республика Казахстан, г. Астана, ул. Сыганак, 70.

Расцвет империи ChatGPT

Поворотный момент в господстве больших технологий



ЖАНИБЕК БАРМАГАМБЕТОВ

В последние годы искусственный интеллект добился больших успехов, трансформируя отрасли и бросая вызов доминированию таких устоявшихся технологических гигантов, как Google, Amazon и Meta (Facebook). В авангарде этой революции ИИ находится ChatGPT, передовая языковая модель, коренным образом изменившая ландшафт больших технологий. В этой статье рассматривается развитие ChatGPT и его влияние на будущее технологий.

Разработанный OpenAI, ChatGPT уходит своими корнями в серию языковых моделей GPT, масштабы и сложность которых постоянно улучшались. Кульминацией этого стал выпуск ChatGPT, технологии, которая не только произвела революцию в обработке естественного языка, но и нашла применение в различных отраслях, от поддержки клиентов до создания контента.

До появления ChatGPT в отрасли господствовали такие технологические гиганты, как Google, Amazon, Apple и Facebook. Их контроль над информационными ресурсами, данными и долей рынка позволял им диктовать темпы инноваций и сохранять жесткий контроль над соответствующими рынками. Несмотря на различные регуляторные попытки разрушить монополизм в секторе, господство компаний оставалось практически неоспоримым.

Однако появление ChatGPT потрясло основы могущества крупных технологий. Универсальность и адаптивность ИИ позволили ему напрямую конкурировать с продуктами и услугами, предлагаемыми гигантами отрасли, подрывая их долю на рынке. К примеру, обычному пользователю интернета предположительно уже не нужно читать десятки страниц в интернете, акробатическими усилиями обходя бомбардировку рекламой, чтобы узнать, как приготовить самый вкусный омлет в мире. ChatGPT уже переработал информацию из миллионов страниц интернета и готов в любую секунду выдать ожидаемый от него ответ. Более того, быстрое внедрение ChatGPT привело к появлению новых игроков на рынке, что еще больше усложнило статус-кво техгигантов.

Перераспределение рыночной власти, вызванное ChatGPT, имеет далеко идущие последствия. По мере того, как богатство уходит от больших технологий, потребители начали использовать альтернативные платформы и услуги. Широкая интеграция ChatGPT в разных отраслях повлияла на работу и образование, что вызвало потребность в новых наборах навыков и опыте в области ИИ.

По мере роста влияния ChatGPT на первый план выходят опасения по поводу конфиденциальности данных, безопасности и этического развития ИИ. Директивные органы и заинтересованные стороны в отрасли пытаются решить проблему создания нормативно-правовой базы, которая защищает права личности и способствует инновациям.

Так, Италия в начале апреля на законодательном уровне ограничила доступ к ChatGPT для своих граждан. Итальянский орган по защите данных заявил, что существуют проблемы конфиденциальности, связанные с моделью, которая была создана американским стартапом OpenAI и поддерживается Microsoft. Но Microsoft, один из крупнейших инвесторов OpenAI, заявила, что встроит эту технологию в приложения Office (Word, Excel, PowerPoint и Outlook).

Поскольку технологический ландшафт продолжает стремительно развиваться, наследие ChatGPT, скорее всего, сохранится. Эта модель создала прецедент с помощью ИИ и может проложить путь для будущего сотрудничества между крупными технологиями и новаторами в области ИИ. В ожидании следующей волны прорывных технологий предприятия и рядовые пользователи интернета должны адаптироваться к быстро меняющейся среде.

Рост ChatGPT стал поворотным моментом в доминировании крупных технологий, продемонстрировав преобразующий потенциал искусственного интеллекта. По мере того, как отрасль продолжает развиваться, уроки, извлеченные из процветания ChatGPT, будут иметь неопределимое значение для решения проблем и возможностей будущего. Чтобы получить выгоду от новой индустрии, смотрите нашу подборку акций ИИ. 

Как заработать на искусственном интеллекте

Подборка ИИ для успешного инвестирования

ПОДБОРКА «AI ТЕХНОЛОГИИ»

Название	Тикер	Целевая цена	Рекомендация
ABB Limited	ABB	39,00	Hold
Adobe	ADBE	398,10	Hold
Alphabet	GOOG	128,50	Strong Buy
Amazon	AMZN	135,73	Strong Buy
Autodesk	ADSK	236,04	Buy
Dynatrace	DT	47,37	Buy
Infosys	INFY	17,50	Hold
Micron Technology	MU	69,60	Strong Buy
Microsoft	MSFT	332,00	Strong Buy
Nvidia	NVDA	286,55	Strong Buy
Salesforce	CRM	227,65	Strong Buy
SAP	SAP	131,12	Buy
Workday	WDAY	215,41	Strong Buy

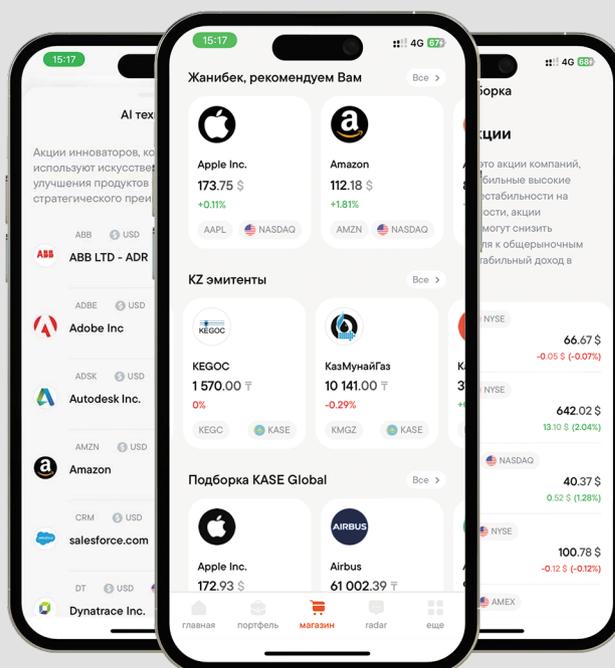
Подборка, рекомендации и целевая цена актуальны на период публикации журнала

Как найти больше подборок?

Актуальные подборки акций и фондов всегда можно найти в разделе Инвестиции приложения Jusan



Наведите камеру смартфона, чтобы скачать приложение t.me/jusananalytics





Сколько казахстанцев — столько же инвесторов

*«Инвестировать может каждый!», —
смело заявили мы в нашей новой
рекламной кампании*

АНЭЛЬ АМАН

Express

СКОЛЬКО
КАЗАХСТАНЦЕВ
— СТОЛЬКО И
ИНВЕСТИТОРОВ

JUSAN INVEST

jusaninvest.kz 77П



Инвестировать может каждый

Мы, команда Jusan Invest, верим в идею «Сколько казахстанцев – столько же инвесторов», ведь инвестирование – это процесс вложения денег в различные активы, где каждый найдет то, что ему по душе.

В Казахстане экономически активное население прибегает в основном к депозиту в качестве инструмента для приумножения своего капитала, но, на самом деле, есть еще множество вариантов, которые могут показать доходность выше, обеспечить хорошее будущее и подарить каждому право выбора.

В начале своего пути мы изучили основные барьеры народа и пришли к тому, что в стране не все понимают, как инвестировать, с чего начать и что делать, именно поэтому команда Jusan Invest взяла на себя ответственность донести об этом инструменте народу, стать для каждого другом и финансовым помощником в мире инвестиции.

В своих роликах мы старались показать истории разных людей, в которых каждый может узнать себя или своего близкого. Ведь для того, чтобы быть инвестором, не обязательно быть «волком с Уолл-стрит». Можно быть поваром, механиком, офисным работником и даже просто мамой.

Инвестировать можно с любой суммы, которую вы считаете комфортной для себя. Важно начать с того, что у вас есть, и расти по мере накопления большего количества денег. Например, в Jusan Invest можно начать от 100 тенге.

«Мы хотим разрушить мифы людей о том, что инвестировать могут только состоятельные люди в костюмах, имеющие глубокие финансовые знания. Инвестиции – это лишь один из инструментов накопления денег, таких как депозит. Все, что нужно сделать – это начать, взять ответственность в свои руки и позаботиться о своих финансах», – отмечает председатель правления Jusan Invest Максим Кабанов.

Миссия нашей компании – помочь людям освоить мир инвестирования и получить финансовую независимость. Мы убеждены, что инвестирование – это ключевой элемент успешного финансового планирования, и каждый человек может научиться этому, чтобы добиться стабильности и роста своего капитала

Команда Jusan Invest стремится сделать инвестирование доступным и простым для людей, которые только начинают свой путь. Мы предоставляем обучение инвестированию в Jusan Academy на понятных и доступных языках, предлагаем разнообразные инвестиционные инструменты и стратегии, которые помогут нашим клиентам диверсифицировать свой портфель и минимизировать риски.

Чем больше знаешь о том, как работают рынки инвестирования, тем легче будет принимать решения о вложении денег, а для тех, кто не готов рисковать и хочет

Наша миссия – помочь людям стать финансово независимыми и добиться успеха, используя инвестирование как инструмент для достижения своих целей и улучшения своей жизни

сначала получить практику, компания предлагает начать с демо-аккаунта. Это поможет узнать больше об инвестировании без риска потерь своих средств.

Мы предоставляем необходимые знания и инструменты, чтобы каждый наш клиент мог принимать правильное решения об инвестировании и достигать своих финансовых целей.

Мы уверены, что инвестирование – это не только способ увеличения своих финансовых сбережений, но и возможность влиять на мир вокруг нас. Поэтому мы призываем всех казахстанцев инвестировать не только в свой собственный успех, но и в развитие общества в целом. 

**Инвестиции
для тебя –
возможности
для тебя!**





Леонид Югай: «Успех клиента – наш успех»

От проектного менеджера в Aviata и Ticketon до директора департамента розничного бизнеса в Jusan Invest: Леонид Югай рассказывает про то, как он оказался в сфере инвестиций и как сейчас работает над улучшением клиентского опыта

КАРАКОЗ ЫДЫРЫС

Леонид, как вы пришли в сферу инвестирования?

— О пассивном доходе я думал еще до пандемии, а во время всеобщего карантина начал интересоваться различными способами увеличения своего дохода. Так я начал изучать криптовалюту, которая тогда была на слуху. Но разобравшись в ней, понял, что хочу работать с традиционными инструментами.

Когда есть цель появляются и возможности. Через общих знакомых я познакомился с Нурдаулетом Галымовичом Айдосовым, возглавлявшим в то время Jusan Invest. Мы договорились о встрече и много беседовали. Обсуждали развитие рынка частных инвестиций – перевод этого бизнеса в онлайн, улучшение клиентского пути, и его видение вдохновили меня и через некоторое время я начал работу в Jusan Invest в качестве продуктового менеджера.

У меня большой опыт работы в этом направлении в таких технологических компаниях, как Aviata, Ticketon и Kolesa. Поэтому я с радостью присоединился к команде для развития цифровых продуктов Jusan Invest.

Было ли сложно сменить направление в работе?

— Да, как вы знаете, финансовые организации поднадзорны Национальному банку и любые идеи по улучшению и автоматизации сервисов должны были соответствовать законодательным требованиям.

Кроме того, было непросто погружаться в этот рынок. Одно дело, когда ты его изучаешь со стороны клиента и совсем другое, когда тебе нужно понимать внутренний процесс и продумывать его улучшение.

А как вы оцениваете рост розничной инвесторской базы в стране? И каковы перспективы роста частных инвесторов в ближайшие пять лет?

— Сейчас динамика очень высокая на фоне прошедших IPO. Первичное размещение акций «КазМунайГаза» поддержкой государства и брокерских компаний позволило привлечь новых частных инвесторов.

Доля открытых брокерских счетов составляет примерно 3–5% от активного экономического населения, из них активная база еще меньше. Тем не менее в последние годы наблюдается позитивная динамика. По моим предположениям, в ближайшие пять лет рост только ускорится – одна треть от активного экономического населения будет иметь брокерские счета. Из них, скорее всего, 15% будут более-менее активными на рынке и проводить как минимум одну сделку в месяц.

Вы упомянули об IPO «КазМунайГаза», и мне стало интересно, возросло ли число клиентов за счет первичного размещения акций компании среди частных инвесторов?

— Да, база увеличилась, но на самом деле она стала расти и до того, как состоялась IPO КМГ. Та аудитория, которая меньше присутствует в цифровом формате, тоже узнала об этом, заинтересовалась, поскольку охват был и по традиционным источникам информации. Тогда ко мне обращались с вопросами люди даже пенсионного возраста, спрашивали, что такое инвестиции и IPO.

Но есть при этом и другая сторона медали, с которой мы столкнулись. Наверное, вы знаете, когда стартовала активная информационная кампания про IPO, очень сильно активизировались мошенники. Скорее всего, немало людей попались на их удочку. В первую очередь, это проблема низкой финансовой грамотности. И здесь мы со своей стороны проводим активную работу.

Успех нашего клиента – наш успех. Поэтому мы обязаны сначала обучить его основам финансовой грамотности и работы на рынке ценных бумаг. Полученные знания люди применяют на практике через инструменты, которые мы предоставляем. Например: Jusan академия, в которой есть различные учебные курсы разного уровня – от начинающего до pro. Перед стартом своего инвестиционного пути наши клиенты проходят бесплатное обучение, тренируют навыки инвестора на демо-платформе и после начинают работать с какими-то реальными активами. Не исключено, что и при следующем IPO мошенники активизируются, но благодаря подобным инструментам повышается финансовая грамотность.

А какую роль в росте розничной базы сыграла оцифровка брокерских услуг?

– Оцифровка сыграла решающую роль, потому что сегодняшний пользователь – это человек, проводящий много времени с компьютером и еще больше времени с телефоном в руках.

Какие трудности возникали при оцифровке брокерских услуг и как вы их решали?

– Трудность, с которой столкнулись и сталкиваемся по сей день – неподготовленность аудитории к онлайн-брокерским услугам. Люди не видят возможностей в этом, стараются сначала искать подвох. Эти проблемы помогают решать маркетинг и дополнительные продукты.

Какой эффект получил на фоне роста инвесторской базы Jusan? Сколько счетов открыли за прошлый год и за этот год? Есть ли какие-то цели перед собой по клиентам – достичь какого-то количества частных инвесторов?

– Если говорить про цифры, то до 2022 года у нас было порядка 30 тыс. брокерских счетов. Мы тогда маркетингом полностью занимались сами. В 2022 году все продукты группы Jusan были интегрированы в одно мобильное приложение и, благодаря помощи от банка, произошел хороший рост нашей клиентской базы. На сегодняшний день у нас открыто более 500 тыс. инвесторских счетов.

Цели у нас амбициозные. В планах: автоматизация, предоставление и развитие новых продуктов. Очень много интересных полезных продуктов будет как в самом Jusan bank, так и в инвестициях. Также продолжим работу над улучшением клиентского опыта, взаимодействием с банком и развитием клиентского пути. Планируем развивать персонализированный подход подключать нейросети, AI и big data. Мы перенимаем технологии и успешный опыт банка, внедряем это у себя.

А какие дополнительные услуги, например, аналитику, вы предлагаете розничным инвесторам?

– Помимо академии и демо-платформы, в планах у нас развитие персонализированного подхода. Мы намерены создавать сервисы, которые будут в автоматическом режиме предлагать клиентам сформировать портфели в зависимости от их риск-профиля, предпочтений в секторах экономики и так далее.

Также есть социальная сеть Radar, где наши клиенты могут общаться, обсуждать различные инвестиционные идеи, свои портфели, а новички – задавать вопросы экспертам.

Вы упомянули про персонализацию. На сайте Jusan Invest есть разные портфели: для тех, кто любит космос или же фэшн-индустрию. Как вы разрабатываете их? На каких-то статистических данных или на спросе?

– Готовые портфели, о которых вы говорите, не выработаны с учетом персональных предпочтений клиентов. Они созданы с помощью наших аналитиков, разделены по секторам экономики или по каким-то иным предпочтениям.

Например, есть халяльный портфель, а также подборка для любителей технологий. Такие портфели, как я уже сказал, пока что формируются нашими аналитиками без автоматизации.

Спасибо. Теперь хотела бы поговорить поподробнее о розничных инвесторах. Какие тренды в этом сегменте вы наблюдаете, например, какие акции преимущественно они покупают и какую первоначальную сумму вкладывают? Ну и диверсифицируют ли они свои портфели? На каких биржах они чаще всего торгуют?

– Есть люди, которые уже имеют некий опыт, разбираются в рынке ценных бумаг. Таких людей сложно отнести к какому-то сегменту, потому что они реагируют на изменения в рынке и могут инвестировать на любой бирже с любыми суммами. Их сложно объединить в какую-то когорту. Если инвестор разбирается в рынке ценных бумаг, умеет анализировать произошедшие в мире события, то, как правило, выбирает международные рынки, в первую очередь американские, а сумма может составлять \$10–20 тыс. Торги на международных рынках проходят более активно, так как там выше ликвидность.

Начинающие клиенты стартуют с небольшим чеком от 10 до 200 тыс. тенге. В основном они торгуют на казахстанских фондовых биржах. Опять же, наши сопутствующие продукты помогают людям глубже погрузиться и начинать изучать инвестиционные идеи. Я хотел бы упомянуть про наш Telegram-чат – Jusan Analytics. Там очень много полезного контента. Каждое утро проводятся вебинары с обзором событий на казахстанском и международном рынках.

Новичкам рекомендую начать торговать на казахстанских фондовых биржах, там ниже комиссии и доступны ценные бумаги местных компаний. Как я уже отметил, для пользователей доступна демо-платформа, которую мы запустили в апреле этого года. Это очень облегчает онбординг клиентов, улучшает клиентский путь, люди становятся более подготовленными. И потренировавшись на демо-платформе, могут перейти уже на торговлю реальными активами. ▶

А это бесплатная услуга?

— Да, открытие и ведение счета – бесплатно. Платят люди только тогда, когда торгуют: брокерскую комиссию и комиссию за хранение ценных бумаг.

На что нужно обращать внимание при покупке ценных бумаг?

— Если мы говорим про начинающих инвесторов, то не нужно стараться спекулировать, как бы не хотелось. Нужно научиться финансовой грамотности, финансовой дисциплине, откладывать какую-то небольшую сумму от ежемесячного дохода и вкладываться в те бумаги, которые кажутся интересными с точки зрения дохода. При этом важно диверсифицировать свои активы, на своем личном примере могу сказать, у меня часть активов – на банковском депозите, и часть – в ценных бумагах.

Есть те, кто разделяет мнение Уоррена Баффета и есть те, кто хочет получить побольше дивидендов. В нынешних реалиях – повышающихся ставок и высокой инфляции – какую стратегию вы посоветовали бы придерживаться?

— Если говорить лично про меня, то мне ближе более консервативный подход. Вы упомянули рекомендации от Уоррена Баффета, я разделяю его мнение. То есть стараюсь инвестировать в те компании, которым правительство США скорее всего не даст рухнуть, к примеру, тот же Google и Microsoft.

IPO Air Astana планируется в ближайшие годы. Как это повлияет на рынок?

— Думаю, что это приведет к росту интереса со стороны розничных инвесторов, потому что Air Astana – это народный бренд. Люди знают эту компанию, доверяют и, в целом, довольны услугами. Я предполагаю, что будет очередной массовый информационный охват, но, скорее всего, активизируются мошенники. Поэтому людям нужно быть осторожными, нужно максимально предупреждать население об этих рисках и научить людей отделять нормальных брокеров от мошенников.

Чаще всего казахстанцы предпочитают откладывать деньги и хранить их в депозите. Как можно сделать так, чтобы часть депозитов перетекла на фондовый рынок?

— Мы себе не ставим цель, чтобы люди изымали деньги из депозитов и вкладывали в активы. К тому же, депозит – хороший инструмент для сохранения своих денег, он позволяет диверсифицировать свои активы.

Правильнее, наверное, просто часть дохода вкладывать в определенные долгосрочные активы. Это самый хороший, правильный, безопасный вариант, проверенный временем. Мы рассказываем и о плюсах, и о минусах инвестиций. Минусы – это риски, других то минусов и нет, плюсов больше. Поэтому нужно сначала научиться с этим работать с пользой для себя.

Это кажется и вопрос доверия. Легче открыть депозит, чем начать инвестировать и попасться на удочку мошенников.

— Людей можно понять, почему они так делают. Депозиты – один из надежных инструментов, которые имеют



гарантированную сохранность (сумма гарантии зависит от вида и валюты депозита).

Если говорить про ценные бумаги, то тут никто ничего не гарантирует. А как не попасться на удочку мошенников? Этот вопрос важнейший в финансовой грамотности. В первую очередь, следует проверить наличие брокерской лицензии. Список брокеров можно найти на сайте KASE. Ни одна брокерская компания не может гарантировать доход по ценным бумагам. Она может его предполагать, прогнозировать, но не гарантировать. Обычно, все мошенники гарантируют доход.

Каким вы видите рынок частных инвестиций в Казахстане? И какие планы на будущее у экосистемы Jusan и Jusan инвест?

— Будет еще больше автоматизации, роботизации, меньше ручного труда. Планируем применять персональный подход к каждому клиенту, в зависимости от его предпочтений, уровня активов и так далее. Также в наших планах – выход на другие зарубежные фондовые рынки, помимо американских и европейских.

Для казахстанского рынка и для Jusan, это, в первую очередь, еще больше интеграции, слияние банков и брокеров внутри различных экосистем, единая клиентская база, совместные, интересные продукты. Поэтому может быть очень много точек соприкосновения.

Ну и ожидаем рост клиентской базы. Люди получают новые знания, развиваются и все больше изучают инвестиционную деятельность. Как я в начале говорил, в Казахстане около 5% активного населения имеют брокерские счета, в России – около 15–20% по разным оценкам, в США – в районе 50%, в европейских странах показатель достигает 75–80%. Поэтому есть куда расти, развиваться. Сколько казахстанцев – столько и инвесторов. 📌

JUSAN

Invest

Пробуй инвестиции на виртуальных деньгах

Демо - счет , чтобы
учиться без риска



jusaninvest.kz

JUSAN

Business

Банк для **малого и среднего бизнеса**

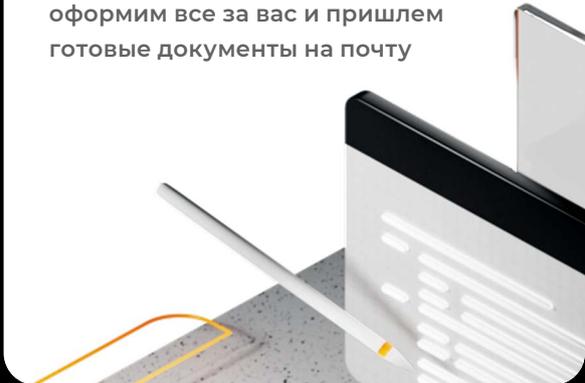
Откройте счет не выходя из дома
и ведите бизнес с комфортом



jusan.kz/business

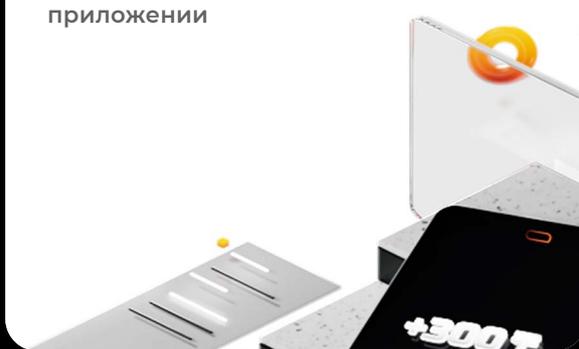
Регистрация ИП

Бесплатно и без поездок в налоговую – оформим все за вас и пришлем готовые документы на почту



Открытие счета

Бесплатно и без поездок в банк – открывается за 5 минут в мобильном приложении



Прием оплат с карт и QR

Jusan Tole – приложение для кассиров, интернет-банкинг и POS-терминал. Принимайте платежи и продавайте товары с помощью QR в рассрочку и кредит



Почему клиенты любят Jusan Business

С Jusan Business я руковожу бизнесом онлайн и не трачу драгоценное время

Марат О.
Предприниматель

Моя команда попросила зарплатный проект в Jusan, и мы ни разу не пожалели, что пользуемся удобным приложением и высокими кэшбеками

Баглан И.
Директор завода

Собрал себе свой тариф и плачу только за услуги, которыми пользуюсь

Адиль А.
Разработчик / Предприниматель

Открыв ИП через Jusan Business, я уже год не стою в очередях, а провожу драгоценное время с детьми

Жания Б.
Стилист

Только с Jusan Business я перестал допускать ошибки в налоговой отчетности

Айдос К.
Владелец барбершопа

Только через Jusan мой бизнес может инвестировать на фондовом рынке

Александра Л.
Владелец сети салонов красоты



Фото: Руслан Пряников

Как МСБ стать драйвером ЭКОНОМИКИ

О том, какие шаги необходимо для этого предпринять, рассказал Нурдаулет Айдосов

В последние годы в Казахстане инициированы реформы по усилению рыночных институтов и демополизации экономики. Это позволит раскрыть экономический потенциал страны и создать платформу для стабильного долгосрочного развития. Одно из условий которого – сильный сектор малого и среднего предпринимательства. Для его развития системно снижаются барьеры и реализуются программы государственной поддержки, в результате растет предпринимательская активность, и доля МСБ в экономике увеличивается. Какие шаги необходимо предпринять для того, чтобы МСБ стал драйвером экономики, рассказал глава Jusan Bank Нурдаулет Айдосов.

Нурдаулет Галымович, что сейчас необходимо предпринять для динамичного развития МСБ?

– Наша команда Jusan Analytics постоянно готовит прикладные исследования. Поделюсь небольшими результатами работы по МСБ и расскажу про наше инновационное решение, основанное на больших данных, которое способно помочь предпринимателям. Считаю, что частному предпринимательству в ближайшие годы предстоит взять на себя еще более важную роль – удовлетворить возрастающий спрос на рабочие места из-за смены демографического тренда.

Давайте обсудим, как демография влияет на МСБ?

– С 2012 года в Казахстане происходит замедление динамики на рынке труда. Если до этого средний прирост составлял 160 тыс. рабочих мест в год, то в последующие 10 лет **показатель сократился в 3 раза**. И в ближайшие годы **давление на рынок труда начнет нарастать**. Так, с середины 2000-х в Казахстане растет рождаемость, а последние 5 лет ежегодное число родившихся превышает **400 тыс. человек**.

Уже в ближайшее время на рынок труда выйдут «бэби-бумеры», и численность основной возрастной группы рынка труда (20–25 лет) начнет расти. В течение 5 лет нужно обеспечить работой **1,3 млн молодых людей**, к 2030 году – **1,7 млн**, а до 2035 – **2 млн!** Это влечет за собой как **возможности**, так и **риски**.

Казахстан вступает в период «**потенциального демографического дивиденда**», а это дополнительный потенциал для экономического роста.

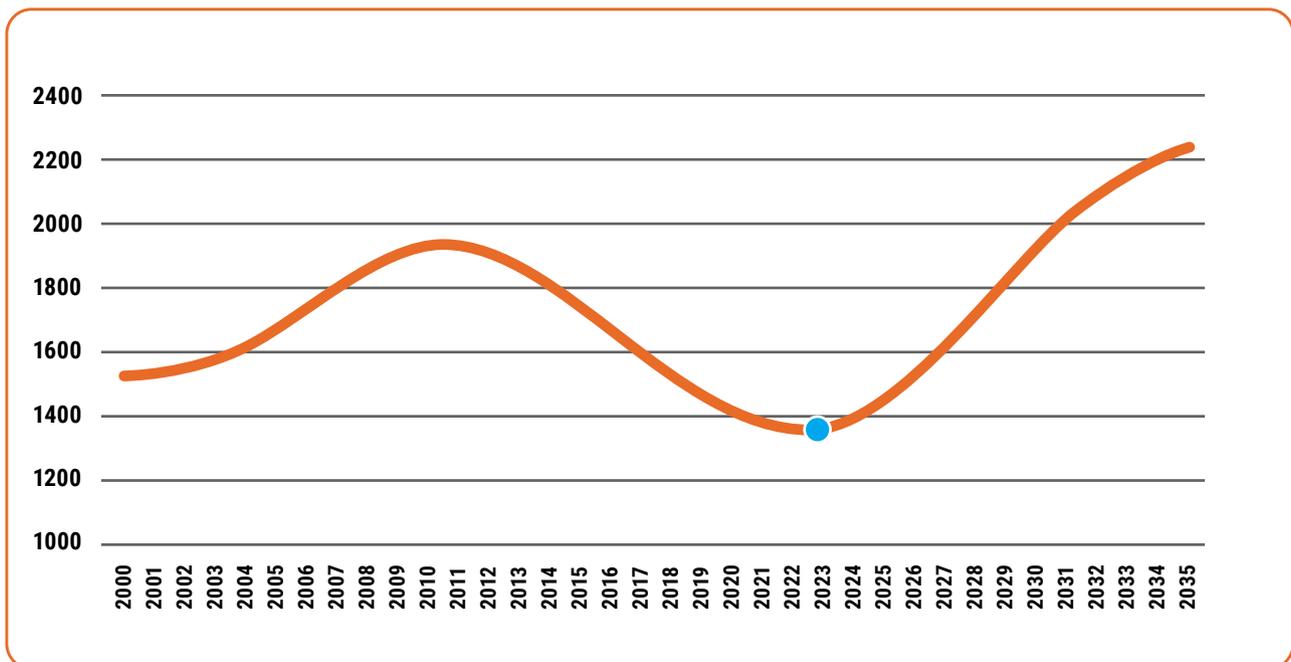
Прогнозы вполне позитивные, но, скорее всего, есть и негативная сторона у такого небывалого роста?

– Наша страна еще не проходила такую ситуацию с демографией, это впервые. И это требует подготовки, чтобы избежать кризиса «неожиданно наступившей зимы». Поэтому, если потребности растущего молодого населения не будут удовлетворены, страна может столкнуться с **долгосрочными негативными последствиями**: ростом бедности, социальной нестабильностью и эмиграцией талантливой молодежи. Последние события, в частности арабские восстания, показывают, что страны, неспособные создать достаточное количество рабочих мест для молодых людей, подвержены социальным, политическим и экономическим потрясениям.

Нурдаулет Галымович, ваши опасения понятны, предполагаем, что в этом случае роль МСБ – обеспечение рабочих мест?

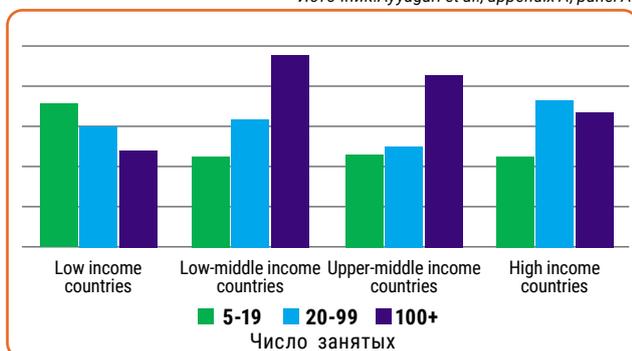
– Да. Но и это не является «серебряной пулей» решения проблемы. Давайте посмотрим на мир. В развитых странах рабочие места в основном генерирует **МСБ**. Более **половины новых рабочих мест** в мире создается компаниями с численностью менее 100 человек. ▶

Источник: UN Population Division



Численность населения возрастной группы 20–25 лет, тыс. человек

Источник: Ayyagari et al., appendix A, panel A.



Медианные значения создания новых рабочих мест %

Это заметно в странах, демонстрирующих высокие показатели занятости, включая передовые страны ОЭСР.

В возрасте 3–5 лет МСБ начинает приносить не только количественный, но и **качественный эффект**. В этот период предприятия переходят от борьбы за выживание к росту конкурентоспособности: компании растут, увеличивая расходы на повышение квалификации сотрудников, инвестиции в НИОКР, а следовательно, растут производительность труда и экспортный потенциал.

Теперь взглянем на состояние МСБ в Казахстане. Несмотря на глобальные вызовы, COVID-19 и снижение цен на нефть, доля МСБ продолжает расти, и по итогам 2022 года она достигла 36 %, в стране действует около 1,8 млн субъектов МСБ, в которых работают 4,1 млн человек или 46 % всех занятых. 75 % субъектов МСБ работает в сфере услуг, а более 5 % всего сектора представлено в 6 регионах: городах республиканского значения, Алматинской, Карагандинской и Туркестанской областях.

Несмотря на высокие номинальные показатели роста, доходы, генерируемые МСБ в расчете на одного жителя республики, значительно ниже, чем в странах ОЭСР и странах со схожими экономиками, даже при расчете в сопоставимых ценах.

Что же мешает МСБ в Казахстане стать драйвером экономики, как в развитых странах?

– Такие же проблемы, как в других сырьевых государствах. Это незначительные экономические масштабы. Доля МСБ в ВВП гораздо меньше, чем в развитых странах, где она превышает 50–60 %.

Это также низкая производительность. Производительность труда работников крупных предприятий Казахстана в 5 раз выше, чем у МСБ. Для сравнения: в мире этот разрыв в среднем составляет менее 2 раз, а в развитых странах – от 20 до 40 %.

Разрыв в производительности труда между сегментами бизнеса **ведет к росту неравенства среди населения**. У крупных компаний доходы выше, есть доступ к логистической, технологической и финансовой инфраструктурам. И, соответственно, у сотрудников таких компаний зарплата выше.

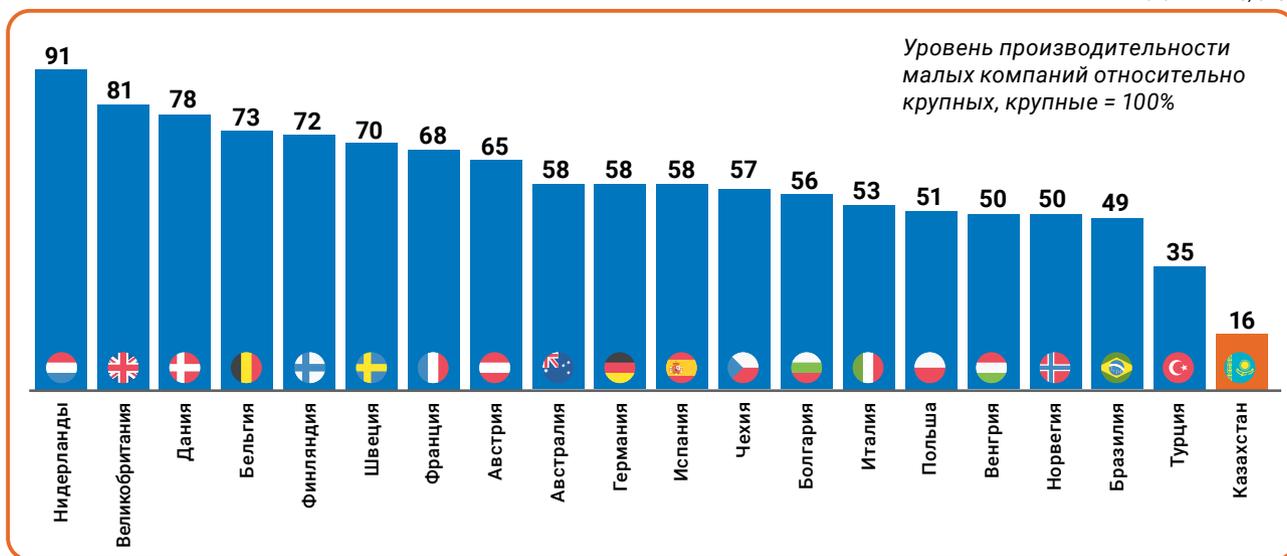
А теперь о самом грустном: состояние качества рабочих мест в казахстанском секторе МСБ низкое, так как **компании не успевают вырасти** и, соответственно, не вкладывают в развитие сотрудников и не инвестируют в НИОКР.

Для оценки уровня выживаемости малого бизнеса в Казахстане мы проанализировали жизненный путь **39 тыс. малых ТОО и ИП**, созданных в 2017 году. Так, 8,2 % компаний закрылись в первый год работы, 80% на второй год, а уровень 5-летней выживаемости показали 18,4 %. Для сравнения: в США этот уровень гораздо выше – 51,9 %.

Кроме того, в Казахстане высокий уровень теневой экономики, значительная часть которой задействована в МСБ и структуре самозанятости – торговля, транспорт, сельское хозяйство и строительство.

Теневой бизнес порождает ряд проблем: не создает

Источник: БНС, ОЕСД



Разрыв в производительности труда между крупными и малыми предприятиями, %

качественных рабочих мест, вытесняет легальных предпринимателей с рынка за счет сравнительно низких операционных расходов, так как не платит налоги и другие обязательные выплаты, не несет издержек и т.д.

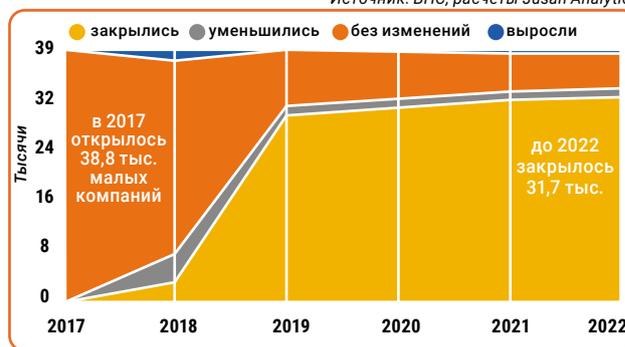
А что, по-вашему, нужно предпринять, чтобы качественно развивать МСБ в Казахстане?

– МСБ сможет качественно развиваться при условии, если будут решены следующие проблемы. Во-первых, конечно, **макроэкономические**. Высокая **волатильность развития** – хроническая болезнь сырьевых стран, и Казахстан не исключение. Несырьевые секторы, в первую очередь МСБ, имеют низкий уровень выживаемости из-за нестабильного развития и значительных колебаний обменного курса. Другая проблема последних лет – **высокая инфляция**, из-за чего растут процентные ставки и стоимость обслуживания долга. Это не позволяет предприятиям реального сектора обслуживать долгосрочные банковские кредиты, поэтому сохраняется спрос лишь на краткосрочные займы для покрытия оборотно-капитала.

Во-вторых, квазигосударственный сектор и монополии существенно сузили рыночное пространство для деятельности МСБ. По оценкам ОЭСР, на отечественный квазигоссектор приходится около 30–40 % ВВП. Присутствие госпредприятий в казахстанской экономике выше, чем в странах ОЭСР и даже в Китае. Также существенное рыночное пространство занимают монополии.

В прошлом году мы увидели обнадеживающие шаги государства по улучшению ситуации. Я имею в виду IPO «КазМунайГаза». Это помимо снижения госвливания на принятие рыночных решений приведет к повышению прозрачности деятельности крупнейшей госкорпорации. Тот среднесрочный приватизационный план, который разработало правительство, послужит для МСБ мощным импульсом.

Источник: БНС, расчеты Jusan Analytics



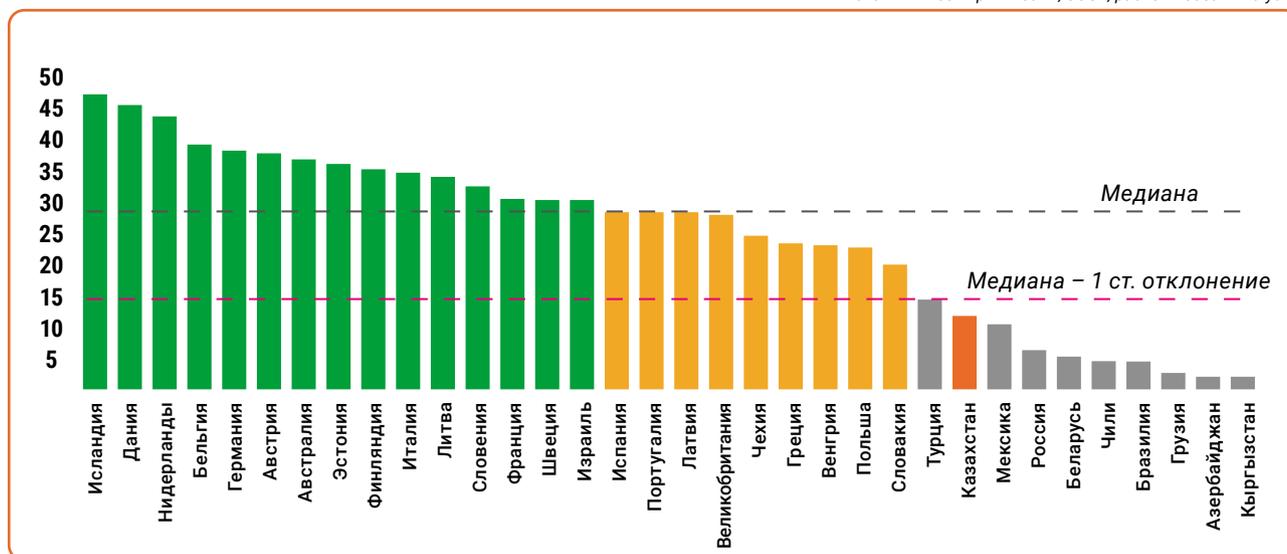
Движение компаний МСБ в 2017-2022 годах

В-третьих, у большинства малых предприятий отсутствует доступ к финансированию, что приводит к стагнации бизнеса и низкой конкурентоспособности. По расчетам Международной финансовой корпорации (IFC), потенциальный объем кредитного портфеля МСБ в Казахстане составляет 18,4 трлн тенге, тогда как по состоянию на конец февраля 2023 года фактический объем займов составил 6,4 трлн тенге или 35 % от потенциального. Об этом неоднократно заявлял и глава государства.

По последним данным, свободной ликвидности у казахстанских банков накопилось 17 трлн тенге, однако коэффициент одобрения кредитных заявок МСБ не превышает 40 %. И здесь можно выделить еще несколько существенных проблем:

- из-за нехватки ликвидных активов МСБ не способен удовлетворить требования банков по обеспечению займа. Так, большинство компаний МСБ, не обладая приемлемым залогом, переходят на потребительское кредитование, что увеличивает для них и без того высокую стоимость финансирования;
- программа субсидирования процентной ставки и гарантирования не имеет широкого воздействия, а лишь **удешевляет кредиты для ограниченного круга малых предприятий**, преимущественно в городах.

Источник: Всемирный банк, ОЭСР, расчеты Jusan Analytics



Доходы МСБ, в расчете на одного жителя страны, в сопоставимых ценах, млн долларов США

Источник: Всемирный банк, статистические агентства стран, данные ОЭСР



В целом программа субсидирования для МСБ может приносить результаты лишь непродолжительное время, в основном только в периоды после валютных и инфляционных шоков, когда значительно вырастают рыночные ставки;

- только небольшое число МСБ имеет проверяемую кредитную историю – не более 30% брали займы на развитие бизнеса в секторе формального финансирования, а следовательно, 70% компаний не имеют бизнес-кредитов. Это также снижает возможность для получения финансирования;
- большинство предприятий МСБ работают либо по патенту, либо по упрощенному режиму налогообложения и не формируют финансовую отчетность. В связи с **недостатком верифицированной финансовой информации** по операционной деятельности компании воспринимаются финансовыми организациями как имеющие низкую кредитоспособность.

В-четвертых, информационная асимметрия мешает нормальному бизнес-планированию. МСБ, в особенности малый бизнес, обычно оперирует в узких потребительских нишах и охватывает географически небольшие локации. У владельцев МСБ нет компетенций и возможностей для самостоятельной оценки рыночного потенциала и проведения рыночных исследований.

Например, как понять спрос и предложение в том или ином городе, районе. Как определить наличие потока релевантной аудитории клиентов. Такие данные недоступны нашим предпринимателям, и они либо упускают возможности и выгоду, либо допускают ошибки в прогнозах.

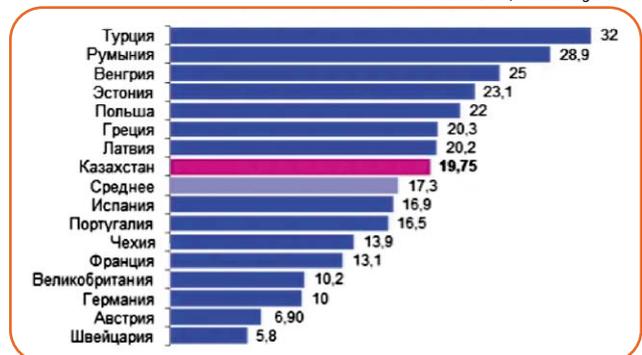
Нурдаулет Галымович, давайте обсудим инновационное решение банка для помощи МСБ.

– Да, если первые три аспекта из серии уровень – «стратосфера», то по последнему – все в наших руках. **Сегодня я могу поделиться только малой частью того, как можно помочь МСБ. Это информационная поддержка – создание общедоступной платформы рыночной аналитики для предпринимателей.**

Преимуществом такой платформы будет доступность всех данных по транзакциям розничных и корпоративных клиентов, отсутствующих в официальной статистике.

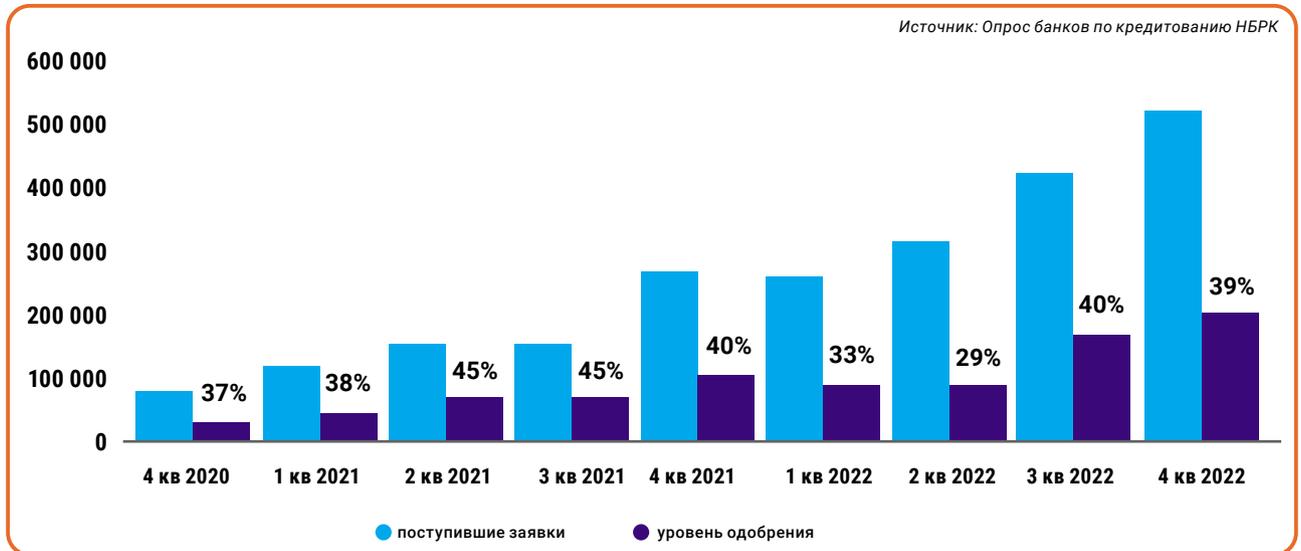
В Казахстане банки почти не публикуют такую информацию на основе Big Data, используя ее лишь для внутренних целей. Единственный пилотный проект запущен в 2022 году банком Jusan, который использует

Источник: БНС, researchgate.net



Доля ненаблюдаемой экономики в ВВП в 2022 году

Источник: Опрос банков по кредитованию НБРК



Спрос на кредитование со стороны малого и среднего бизнеса

информацию по транзакциям в аналитических целях и публикует ее для общего пользования. Мы видим потенциал этого проекта и будем рады, если остальные банки присоединятся к этому процессу. Это очень помогло бы развитию всего сектора МСБ, что в интересах всех граждан нашей страны.

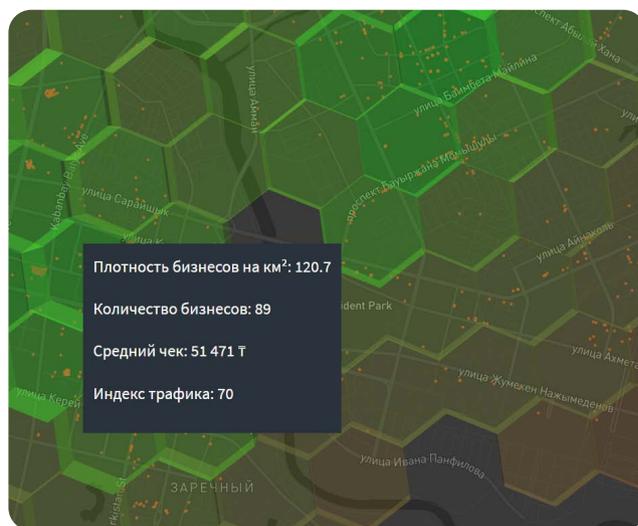
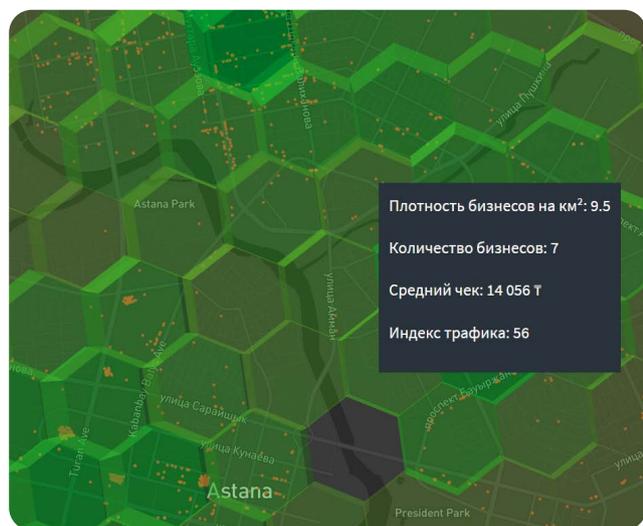
Что представляет собой ваша платформа, где ее искать и нужно ли платить, чтобы подключиться к ней?

– Она бесплатная и доступна по адресу <https://jusan.ai/sme>. Пока в трех крупных городах страны и в разрезе

10 видов бизнеса можно увидеть плотность точек продаж, количество конкурентов, клиентов и средний чек. Мы разделили города на шестиугольные соты, где каждую соту условно можно преодолеть за 15 минут пешком. Это IT-решение полезно предпринимателям для принятия решения по открытию того или иного бизнеса, в расчетах и прогнозах, и для понимания экономической активности конкретных локаций. Мы ежедневно совершенствуем платформу и в ближайшее время добавим больше городов, бизнесов и показателей. Я верю, что она станет хорошим информационно-аналитическим спутником для казахстанских предпринимателей. Ведь кто владеет информацией – тот владеет миром. 



Карта магазинов одежды в Алматы



В Астане можно проанализировать различия между средними чеками правого и левого берегов



Прогноз по рынку Казахстана на 2023 год

С начала 2023 года Казахстан принял так называемое бюджетное правило, которое дестимулирует правительство к излишним государственным тратам. Это хорошая новость с точки зрения достижения стабильной инфляции в долгосрочном периоде!

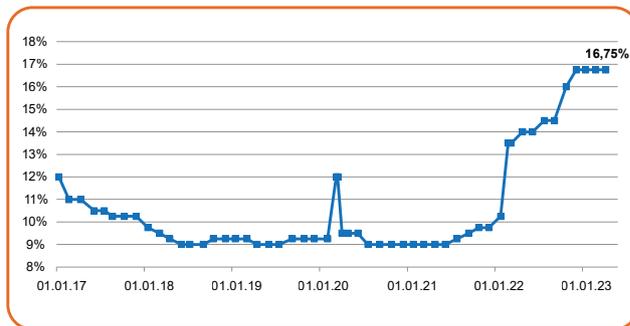
УПРАВЛЕНИЕ АНАЛИТИЧЕСКИХ ИССЛЕДОВАНИЙ

Тем не менее, краткосрочно инфляционные риски еще присутствуют. В прошлом году инфляция в Казахстане составила 20,3%, в текущем году, по прогнозу Нацбанка, она должна составить 9–12% (по состоянию на апрель 2023 года – 16,8% г/г).

При этом ежемесячная инфляция все еще остается выше обычного (несмотря на некоторое замедление). Здесь нужно добавить, что в конце марта Казахстан принял проинфляционные поправки в бюджет 2023 года по увеличению госрасходов, с апреля повысил цены на нефтепродукты и газ, а также находится на этапе увеличения коммунальных тарифов. Все это мешает радикальному и быстрому снижению базовой ставки Национального Банка РК, которая находится на высоком уровне 16,75%.

Однако, по мере снижения инфляции и базовой ставки НБРК мы ждем снижение процентных ставок (доходностей) по всем финансовым инструментам – от депозитов до облигаций с акциями, что предполагает повышение их рыночной стоимости.

В частности, по казахстанским акциям мы имеем в основном положительные прогнозы отчасти благодаря тому, что наши компании научились жить в инфляционных условиях, а отчасти благодаря улучшению внешнего и внутреннего фона. Касательно последнего, следует отметить, что рынок пережил ковид, прошел пики инфляций в развитых странах. Кроме того, существенно улучшился фон вокруг Тайваня – из-за победы прокитайской партии Гоминьдан на местных выборах на острове в конце ноября 2022 года. В свою очередь, к войне в Украине все попросту привыкли! Наконец, в Казахстане с январских беспорядков 2022 года начался «Жана Казакстан» с постепенными политико-экономическими преобразованиями.

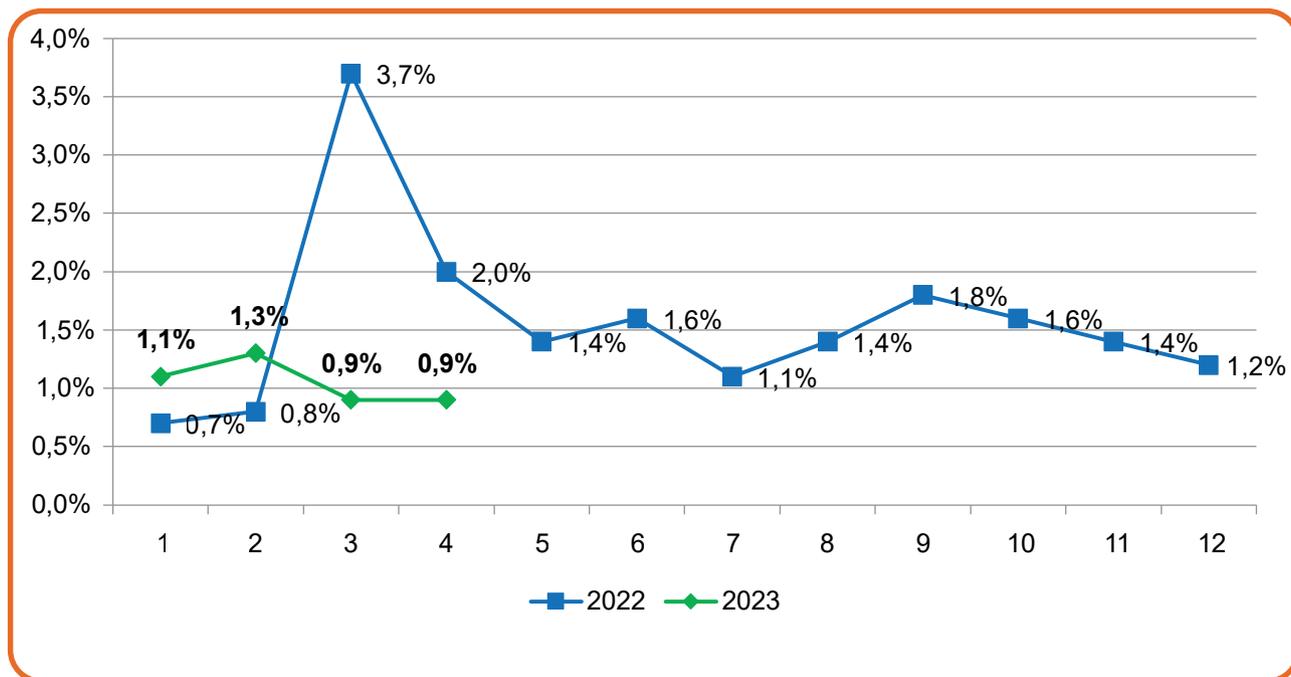


Базовая ставка НБРК с начала 2017 года

В настоящий момент рейтинги Jusan Invest по казахстанским публичным организациям являются такими (Кселл и Банк ЦентрКредит находятся вне зоны покрытия):

- **Kaspi** – «\$55,3 / 24 885 тг / Нет рейтинга» (по результатам финотчетности за 2022 год оценка была умеренно повышена).
- **КМГ** – «12 747 тг / Покупать» (оценка была ощутимо повышена).
- **Казатомпром** – «\$37,9 / 17 451 тг / Покупать» (оценка была немного скорректирована вниз).
- **Народный Банк** – «\$26,0 / 293 тг / Покупать» (оценка была существенно повышена).
- **Казхотелеком** – «92 750 тг / Покупать» (оценка была существенно повышена).
- **KEGOC** – «1380 тг / Нейтральный» (оценка была умеренно повышена, рейтинг поднят с уровня «Продавать»).
- **КазТрансОйл** – «656 тг / Нейтральный, с перспективой повышения» (оценка была понижена, но в 2023 году появился ряд позитивных событий, см. ниже).

Мы обращаем внимание, что прошедший сезон корпоративной отчетности за 2022 год (а местами за 1-й квартал 2023 года) сложился для казахстанских эмитентов в целом благоприятным. Как следствие, мы констатируем



Инфляция в Казахстане по месяцам в 2022-2023 годах

анонсы по дивидендам, как минимум, на обещанных уровнях. В результате мы пересмотрели вверх оценки по большинству казахстанских акций.

В отдельности следует отметить, что в конце 2022 года (по мере вышеуказанного улучшения политической и экономической ситуации в мире) мы даже создали по казахстанским акциям модельный портфель, состоящий из 5 акций – Народного Банка, КМГ, Казатомпрома, Казахтелекома и КТО (именно в таком порядке приоритетности). По состоянию на 1 мая прирост по нашему модельному портфелю составил 11,8 %!

Комментируя последние корпоративные события, надо сказать, что Kaspi уже выпустил финансовую отчетность за 1-й квартал 2023 года – первым среди казахстанских эмитентов и традиционно лучше ожиданий. Одновременно с этим СД компании рекомендовал квартальный дивиденд на уровне 750 тенге на акцию. Помимо прочего, Kaspi сообщил, что начал готовиться к выводу своих акций на американскую биржу! И хотя наша оценка продолжает находиться ниже рыночной (и это при том, что мы не можем назвать ее консервативной), мы признаем, что бизнес Kaspi является сильным, перфекционистским и перспективным для дальнейшего развития.

Интересной складывается ситуация и по Народному Банку. Менеджмент банка на колле по финотчету за 2022 год и планам на 2023-й подтвердил возврат к «нормальной» дивидендной политике, а также возможности выплаты дивидендов 2 раза в год. Позже СД банка рекомендовал дивиденды в размере 50 % от чистой прибыли за 2022 год (см. график). Помимо этого, на акции Народного Банка повлияли новости о благоприятном проекте постановления АРПФР по условиям распределения прибыли банками второго уровня, получивших господопись.

По КМГ позитив пошел от апрельского решения властей увеличить цены на бензин и дизтопливо. В целом же мы считаем, что акции национального мастодонта в сфере нефти и газа предложили на прошедшем IPO недорого! На наш взгляд, компания увеличит дивидендные возвраты акционерам, как только нормализует

свой уровень долга. Наконец, мы имеем благоприятный прогноз по ценам на нефть (несмотря на их текущую слабость), в том числе на ожиданиях смягчения жестких монетарных политик центральных банков развитых стран.

Нам очень нравится Казатомпром, но как долгосрочный объект для инвестирования. Мало того, что Казатом получает выручку в твердой валюте, так еще уран все больше рассматривается как промежуточное звено в мировой стратегии по уходу от углеродной экономики в сторону «зеленого» будущего. А долгосрочность инвестиции объясняется технологическим процессом длительного строительства атомных станций в мире и, следовательно, негибким изменением спроса на уран.

Из числа последних новостей по Казатомпрому следует отметить, что СД компании к собранию акционеров 25 мая рекомендовал дивиденд по 2022 году в размере 774,88 тг на акцию. Это ниже уровня 2021 года (876,74 тенге), но по объективным причинам – по 2021 году компания заплатила больше, чем получила прибыль в этом году благодаря распределению средств, которые получила от продажи доли в ТОО «ДП «Орталык».

Мы значительно увеличили оценку по Казахтелекому после публикации финансовой отчетности за 2022 год! Мы указываем на то, что Казахтелеком, по крайней мере, на протяжении последних 6 лет показывает непрерывную динамику повышения прибыльности и, как следствие, улучшение всех своих финансовых метрик. И даже проблемный 2022 год не стал помехой этому. А впереди у компании – еще большие доходы от реализации проекта 5G, причем в условиях отсутствия конкуренции! Но надо понимать, что конкретно по 2022 году компания может отказаться от выплаты дивидендов или назначить их небольшой объем из-за большой инвестиционной программы. Мы обращаем внимание, что дочерняя компания Казахтелекома, Кселл, 20 марта обнародовала рекомендацию СД не выплачивать дивиденды за 2022 год по причине включения в проект 5G. По этой и другим причинам мы относимся к акциям Казахтелекома больше, как к долгосрочной возможности.

Торговый код	Дата покупки	Период	Количество в шт	Цена покупки	Цена спроса	Прирост в %	Объем покупки	Объем по спросу	Бумажный доход	Прирост в %
HSBK KZ	28.12.22		1 967	127,07	156,00	22,8%	249 946,69	306 852,00	56 905,31	22,8%
			0		0,00	0,0%	0,00	0,00	0,00	0,0%
HSBK KZ			1 967	127,07	156,00	22,8%	249 946,69	306 852,00	56 905,31	22,8%
KMGZ KZ	01.12.22		24	8 406,00	10 129,00	20,5%	201 744,00	243 096,00	41 352,00	20,5%
			0		0,00	0,0%	0,00	0,00	0,00	0,0%
KMGZ KZ			24	8 406,00	10 129,00	20,5%	201 744,00	243 096,00	41 352,00	20,5%
KZAP KZ	28.12.22		12	12 864,74	13 438,99	4,5%	154 376,88	161 267,88	6 891,00	4,5%
			0		0,00	0,0%	0,00	0,00	0,00	0,0%
KZAP KZ			12	12 864,74	13 438,99	4,5%	154 376,88	161 267,88	6 891,00	4,5%
KZTK KZ	28.12.22		5	28 379,99	29 998,00	5,7%	141 899,95	149 990,00	8 090,05	5,7%
			0		0,00	0,0%	0,00	0,00	0,00	0,0%
KZTK KZ			5	28 379,99	29 998,00	5,7%	141 899,95	149 990,00	8 090,05	5,7%
KZTO KZ	28.12.22		205	729,76	754,99	3,5%	149 600,80	154 772,95	5 172,15	3,5%
			0		0,00	0,0%	0,00	0,00	0,00	0,0%
KZTO KZ			205	729,76	754,99	3,5%	149 600,80	154 772,95	5 172,15	3,5%
Итого							897 568,32	1 015 978,83	118 410,51	13,2%

Допустимая сумма инвестирования

102 431,68

Активы

1 000 000,00

1 118 410,51

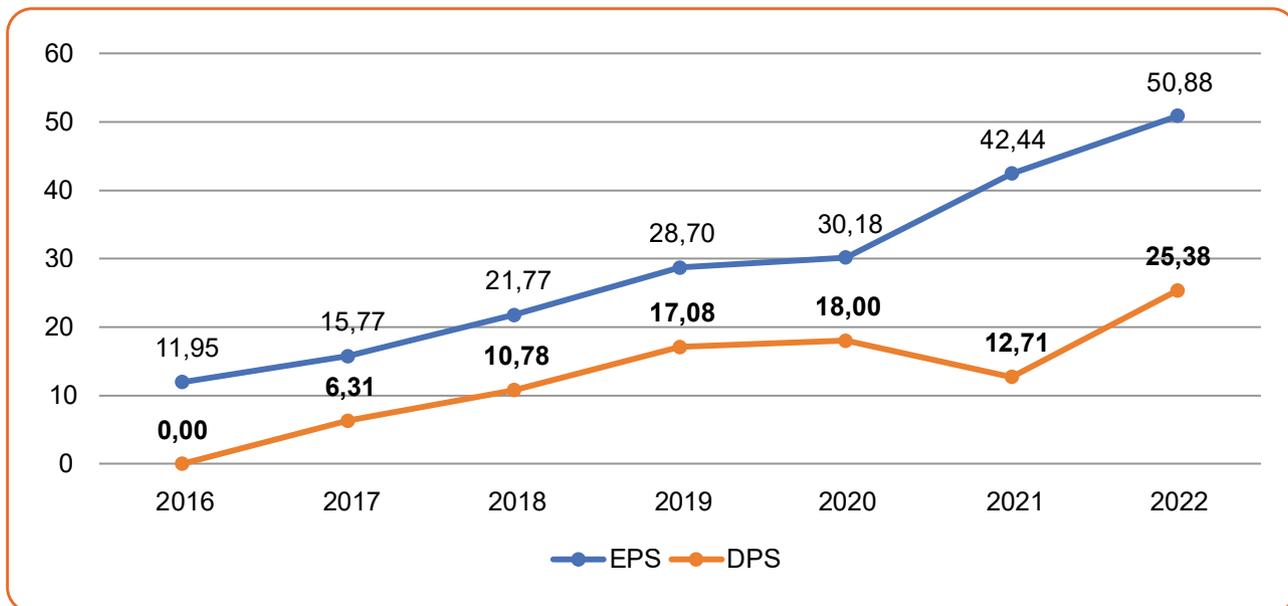
118 410,51

11,8%

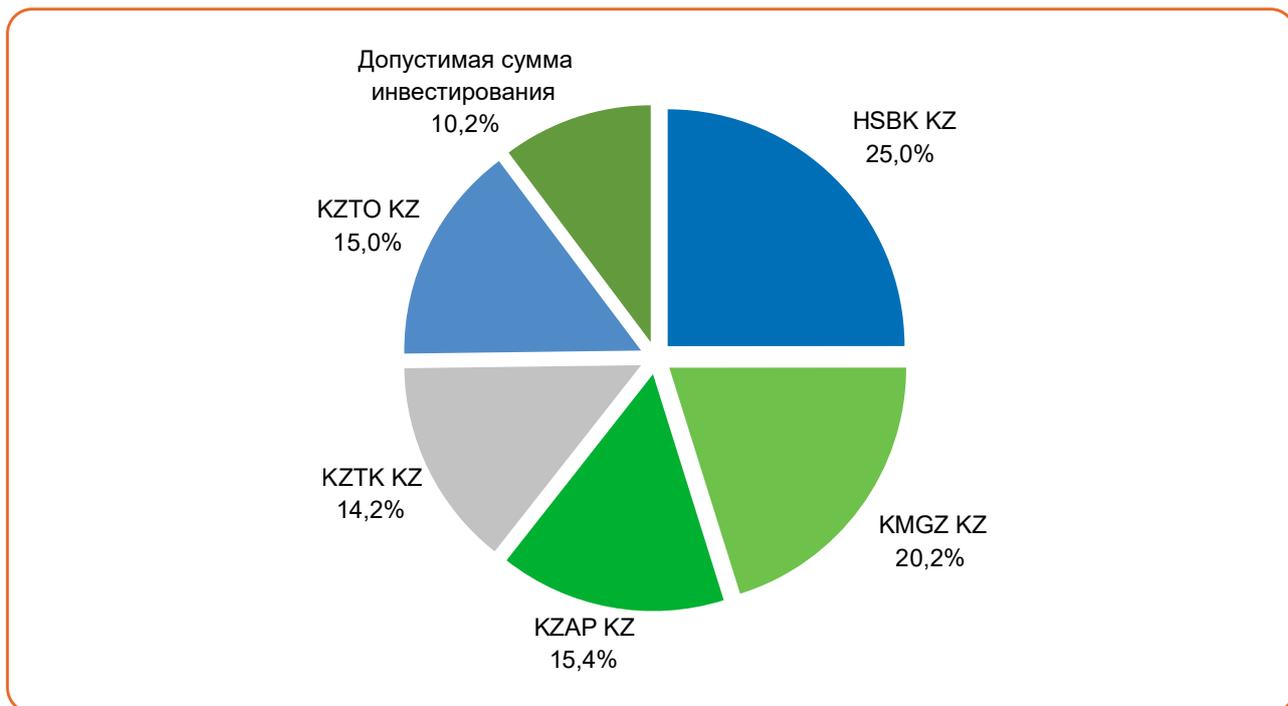
Текущий портфель ценных бумаг (модельный, условный)

В свою очередь, по КазТрансОйлу ситуация весь 2022 год выглядела неблагоприятно из-за увеличения фонда оплаты труда после соответствующего призыва властей в начале 2022 года. Но КТО смог выбраться из ситуации: в апреле текущего года появились новости по увеличению тарифов, рекомендации СД по дивидендам (39 тенге на акцию по сравнению с 26 тенге за 2021 год), благоприятному оперотчету за 1-й квартал. Кроме того, компания получила антикризисные средства из Нацфонда для социального проекта по реконструкции и расширению водопровода «Астрахань – Мангышлак». Именно по всем этим причинам мы добавили к нашему рейтингу

«656 / Нейтральный» приставку «с перспективой повышения». Наконец, у KEGOCa в 2022 году произошла серьезная просадка в прибыли. Однако при детальном рассмотрении выясняется, что это во многом было связано с увеличением неденежных расходов (амортизации), и что операционный денежный поток за 2022 год даже возрос! Здесь же можно вспомнить сильные будущие перспективы компании: во-первых, у нее есть растущий тренд по тарифам на 3–5 % ежегодно, а во-вторых – прогнозируемое увеличение потребления электроэнергии в стране на 3–7 % каждый год и, как следствие, увеличение передачи KEGOCом этой электроэнергии. 📌



EPS и DPS Народного банка, тг



Бауыржан Тулепов: «Инвестор в мире голосует за риск»

КАРАКОЗ ЫДЫРЫС

За свою карьеру, как рассказывает Бауыржан Тулепов, повидал многое – и подъем фондового рынка, и его обвал. И у него есть свое видение на фондовый рынок Казахстана и мира, и пара советов для розничных инвесторов.

Все начинают свой путь по-разному. Бауыржан, как вы пришли в инвестиционную аналитику?

– «Ты будешь аналитиком» – именно с таких слов руководительницы брокерской организации началась моя карьера. Я, изначально обучившийся «банковскому делу», позже понял, что это дело – абсолютно мое. И на этой стезе мне удалось преуспеть.

Каким тогда был фондовый рынок?

– Активный рост банковской системы в нулевых годах вплоть до 2007 года сопровождался подъемом фондового рынка. Тогда акции торговались по номиналу, то есть по той стоимости, которую определял эмитент при выпуске ценных бумаг. А размер дивидендов на одну акцию превышал стоимость ценной бумаги по номиналу в несколько раз.

Это был бум на фондовом рынке: за короткое время акции могли показывать х-образный рост. При этом в то время во всех ценных бумагах присутствовала хорошая ликвидность, самих инструментов было много. Торговались простые и привилегированные акции банков, добывающих организаций, телеком-компаний. Но вскоре в мире и Казахстане наступил финансовый, а затем и экономический кризис. И инвесторам пришлось столкнуться с новыми вызовами – рост сменился падением, а оптимизм сменился пессимизмом.

На сегодня выросло не только число аналитиков, увеличилось и количество розничных инвесторов в Казахстане. В марте 2023 года число брокерских счетов выросло на 23,4% по сравнению с февралем. И этот интерес к фондовому рынку не утихает. Какие советы вы могли бы им дать?

– Инвесторы бывают разные, и, следовательно, выбор инвестиционной стратегии зависит от нескольких факторов.

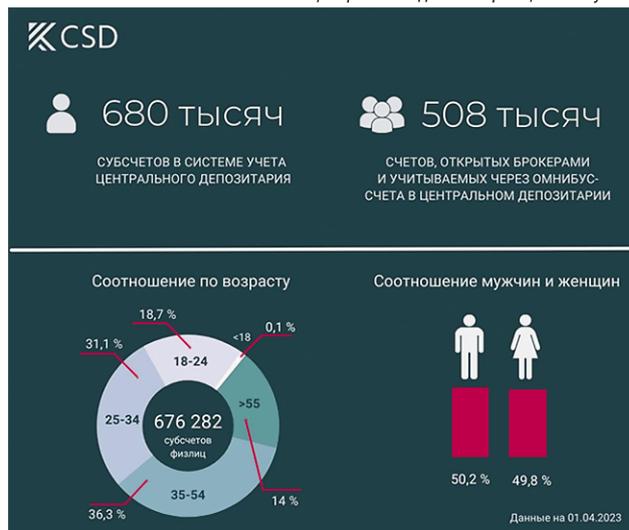
Во-первых, от суммы, которую люди готовы инвестировать. Если человек изначально располагает небольшим капиталом, то я считаю важным предостеречь его от излишней диверсификации – достаточно приобрести 1–3

надежных инструмента. Во-первых, с точки зрения комиссий. Во-вторых, с точки зрения потенциального дохода. В действительности, путь от 1 млн тенге до 1 млрд является очень коротким, состоит всего из десяти 100-процентных ростов. Да, очевидно, что на этом пути требуется знание дела и удача, но суть от этого не меняется.

Нельзя забывать, что для небольших капиталов время для их приумножения до весомых сумм является более длительным. Одно дело, когда мы настраиваемся стать богатыми условно за три-четыре года, и совсем другое дело, когда мы сами выбираем (посредством широкой диверсификации), что станем потенциально богатыми только через 20 лет. Чувствуете разницу?

Для тех, кто располагает крупным капиталом, скажем, от 10 млн тенге, в приоритете должно быть не приумножение капитала, а его сохранение. Понятно, что такие деньги нельзя вкладывать в 1–2 инструмента. В этом случае важна диверсификация и по валютам инвестирования. В выборе стратегии также важен источник пассивов: торгует инвестор на собственные деньги или на заемные. Консервативной стратегии могут придерживаться те, кто условно копит на старость, а тот, кто хочет, к примеру, обновить автомобиль, может рисковать.

Источник: АО «Центральный депозитарий ценных бумаг»



Да, в выборе стратегии инвестору нужно учитывать множество факторов. Но в нынешних реалиях – повышающихся процентных ставок и высокой инфляции – как правильнее поступать держателям ценных бумаг? Например, в США Федеральная резервная система (ФРС) по итогам майского заседания вновь повысила ставки.

ФРС допустила рост инфляции существенно выше таргета в 2 %. Темпы роста цен замедляются, но базовая инфляция, за вычетом продуктов питания, энергоносителей, продолжает оставаться высокой. Весь тот период, который они позволили быть инфляции высокой, создались повышенные инфляционные ожидания. В этой связи, у людей, привыкших жить в условиях низкой инфляции, возникло сомнение касательно силы, наверное, и стабильности финансовой системы США. Это объясняет, почему в 2021–2022 годах появился гигантский интерес к альтернативным инструментам – сильно подорожали золото и криптовалюты (биткоин поднялся до \$64 тыс.).

Теперь отвечая на ваш вопрос, хотел бы сказать, что в сегодняшних условиях есть смысл держать часть инвестиций в альтернативных инструментах, таких как золото, серебро и криптовалюты (но только надежные). На биткоин смотрим положительно. У него хороший внутренний монетарный механизм – максимальное количество монет составляет 21 млн, плюс биткоины попросту теряются.

Нам нравятся государственные облигации США, сегодня рисуется перспектива, что ставки будут снижаться. И как следствие, будут снижаться процентные ставки по всем классам облигаций. Да, есть риски, поэтому нельзя покупать слишком длинные облигации, которые чувствительны к изменению процентных ставок. Можно покупать средние, 1–2 летние гособлигации США.

Мы позитивно смотрим на акции США. Сильную и опережающую динамику по сравнению с защитными и сырьевыми секторами с начала года показывают акции американских компаний, которые относятся к рисковому сектору – технологическому, коммуникационному, товарам длительного пользования. Некоторые аналитики указывают на то, что в рецессию плохо растут рискованные секторы. Но мы считаем иначе: рецессия в США действительно ожидается, но, наш взгляд, она будет неглубокой и кратковременной.

Не очень хорошую динамику – около нулевой, а где-то даже отрицательную – показывают защитные секторы с начала года. Это товары повседневного спроса, фармацевтика, коммунальные службы, такие компании как Coca-Cola и Nike. Они сильные, но все-таки не показывают опережающего роста. Сейчас сам инвестор в мире голосует за риск.

Из акций казахстанских компаний рекомендовал бы ценные бумаги пяти наименований. С прошлого года мы сформировали модельный портфель, который с начала года уже вырос почти на 12 %. На первом месте по приоритетности – Halyk Bank. На втором – «КазМунайГаз», который провел IPO в прошлом году. Затем идет «Казатомпром», «Казактелеком» и «КазТрансОйл». Вот на эти акции мы делаем ставку.

На каких данных основывается ваша рекомендация? Почему считаете, что акции пяти казахстанских компаний имеют хорошую перспективу?

– На основании финансовых показателей, прогнозов, которые они публикуют. Также мы учитываем макроэкономику, геополитику, участвуем в конференциях-колах, слушая, что говорит руководство организаций.

В частности, мы воспринимаем Halyk Bank как сильную организацию. Мы не ждем, что банк за пару месяцев достигнет нашего таргета, поскольку вокруг него есть некая политическая неопределенность. Тем не менее, банк научился конкурировать с Kaspi, даже в тяжелый 2022 год он смог показать рост прибыли. У кредитной организации неплохо развивается бизнес в Узбекистане. На 2023 год Halyk Bank поставил амбициозную цель – достичь 700 млрд тенге прибыли. И как следствие, кредитная организация вернулась на нормальную траекторию по выплате дивидендов. Собственно, поэтому и произошел рост акций со 130 до 160 тенге.

В случае с акциями КМГ мы обращаем внимание на то, что для них важен не столько рост котировок нефти, сколько цены на нефтепродукты в Казахстане. Еще один фактор – акции КМГ были предложены на IPO, на наш взгляд, по довольно низкой цене. В этом плане государство нашло правильную цену размещения. Как следствие, мы включили акции КМГ в портфель под номером два.

Мы также внимательно следим за «Казатомпромом». Да, у компании текущие финансовые показатели оставляют желать лучшего в плане производства. Но эти цифры улучшаются, плюс наблюдается повышение цен на уран. Нам нравится, что отношение к урану в мире стало пересматриваться и, в частности, по его роли в стратегии перехода к «зеленому» будущему. Акции компании являются хорошей долгосрочной инвестицией, а долгосрочность объясняется фактом длительного строительства АЭС в мире. Чтобы построить АЭС, даже по опыту Казахстана, требуется 8–12 лет.

Нам нравятся акции «Казактелекома», поскольку они торгуются невероятно дешево: рыночная цена сегодня составляет 30 тыс. тенге, а наша оценка – почти 93 тыс. тенге. Тема является избитой, но приведу простые аналогии: сегодня стоимость «Казактелекома» составляет всего 320 млрд тенге, а «КазТрансОйла» – 300 млрд тенге. Теперь сравним операционные прибыли: у первого она составляет 120 млрд тенге, у второго – 20 млрд тенге. И как следствие, наша оценка должна быть выше.

Но почему не происходит сближение рыночной стоимости с фундаментальной? В силу отсутствия катализаторов роста, мало быть просто дешевой компанией. Надо говорить честно, менеджмент «Казактелекома» мог бы вести себя на фондовом рынке лучше – платить больше дивидендов, не принимать спорных решений, уметь разговаривать с миноритарными акционерами и далее, наконец, реализовывать планы на SPO. Об этом давно говорится, но вторичное размещение акций ►

за рубежом постоянно откладывается по неясным причинам. Ну и конечно у компании есть и политические риски; мы знаем, что некоторые чиновники хотят отделить сотовых операторов от «Казхаттелекома».

Пятый по приоритетности – «КазТрансОйл». В конце 2022 года его акции считались самыми слабыми в нашем портфеле, но мы все-таки решили включить их. Как известно, в Новом Казахстане встал вопрос по повышению зарплат, от чего компания сильно пострадала. Рентабельность резко упала, поэтому мы снизили оценку компании, но не стали выставлять рекомендацию «продавать». И сегодня мы видим, что не ошиблись – с начала текущего года компания сообщает о повышении транспортировки, тарифов, говорит о получении антикризисных средств, что в результате привело к росту ее акций.

Почему мы не рекомендуем Kaspi? Потому что наша фундаментальная оценка находится значительно ниже их рыночной цены: у нас \$55, а цена \$80 за штуку. При этом я не могу сказать, что наша оценка является консервативной – по нашей модели Kaspi уже в скором времени выйдет на прибыль в 1 трлн тенге.

При оценке в \$80–90 ожидания рынка по прибыли еще больше. То есть люди ждут увеличения прибыли не до триллиона тенге, а до условно двух триллионов тенге. И тут возникает вопрос: а сможет ли действительно Kaspi достигнуть такого роста? Сможет ли удержать такую прибыль с учетом, что работает все-таки на развивающемся рынке?

Тем более, январские беспорядки показали, что акции Kaspi умеют падать. Кто не помнит, у них уже был почти готовый бизнес в Украине, но российско-украинская война разрушила эти планы. В результате их стоимость сильно падала в прошлом году.

Тем не менее, мы не даем по акциям компании рекомендации «продавать», поскольку понимаем, что Kaspi – это сильный, перфекционистский бизнес с перспективами дальнейшего роста.

Что вы думаете про китайские акции, которые дорожают в последние два года?

– **Китайские акции сегодня являются невероятно дешевыми.** В феврале индекс Nasdaq Golden Dragon China (около 100 китайских акций, торгующихся на биржах США) поднимался до максимума в 21 тыс. пунктов, а несколько месяцев назад опустился до 4,5 тыс. пунктов. То есть, индекс потерял колоссальную стоимость денег. В настоящий момент значение индекса составляет 6,3 тыс. пунктов.

Динамика в последнее время определялась как внутренними, так и внешними причинами.

Так, Китай долгое время проводил кампанию по борьбе с олигополиями, с крупными олигархами. Это подавалось с целью повышения конкуренции, чтобы крупный бизнес не душил мелкие компании, но, тем не менее, нанесло урон имиджу страны.

Второй фактор – пандемия. Когда весь мир вышел из пандемии, в Китае вплоть до конца 2022 года действовали жесткие социальные ограничения, которые были сняты только после протестов в конце прошлого года.

И третий фактор – геополитика. Весь 2022 год в значительной степени определяла именно она. В инвестстратегии, которую мы выпустили в конце 2021 года, мы отразили возможное вторжение Китая на Тайвань в виде одного из черных лебедей. (Также включили возможное вторжение России в Украину и падение Турции.)

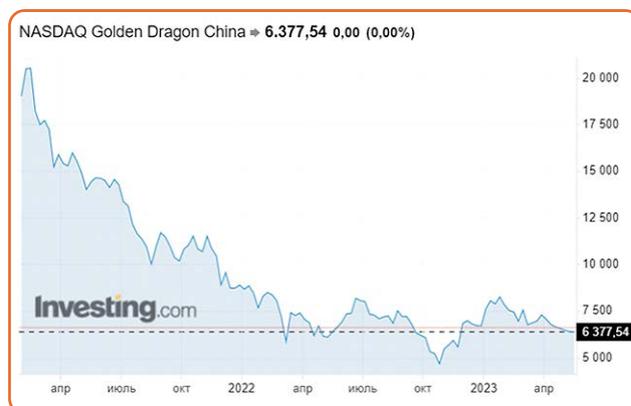
По возможному вторжению Китая на Тайвань (да, оно не случилось), но по реакции фондового рынка можно судить, что этот риск в значительной степени реализовался. Почти весь 2022 год инвесторы продавали как акции китайских компаний, так и юань.

Между тем, в конце года ситуация стала выглядеть значительно лучше. В конце ноября на Тайване неожиданно выиграли местные выборы оппозиционеры – партия Гоминьдан, поддерживающая отношения с материковым Китаем. К слову, наиболее сильные связи между Китаем и Тайванем наблюдались в нулевых годах – в тот момент, когда на Тайване у руля находился Гоминьдан. А ухудшение с креном в сторону западных стран произошло с того момента, когда к власти пришла действующий президент Цай Инвэнь.

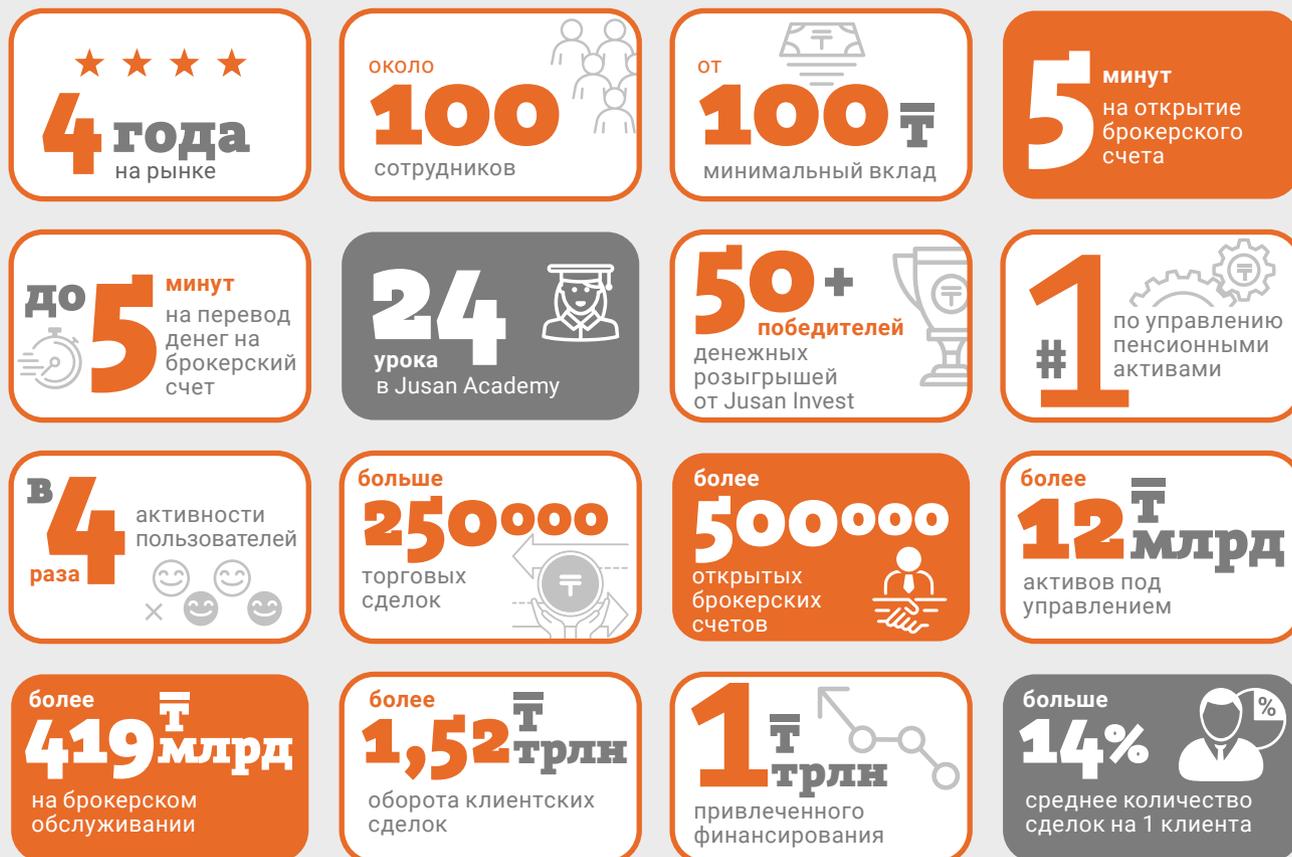
После местных выборов инвесторы поняли, что Китаю не надо никуда вторгаться. Ему просто нужно дождаться результатов президентских выборов на Тайване, которые ожидаются в январе следующего года, и на которых Цай Инвэнь, скорее всего, проиграет.

Так или иначе, сегодня риторика между США и Китаем на фоне непрекращающегося соперничества оставляет желать лучшего. Не просто риторика, но и действия. Более того, США подключают к этому вопросу активно Европу, Австралию, другие страны с неприкрытым намерением затормозить развитие Китая.

Нам **долгосрочно** интересны китайские акции; Шанхайская биржа, Гонконгская биржа активно растут. Но нужно **соблюдать осторожность, покупая акции на просадках**, не забывая, что геополитика периодически их будет сотрясать. 📌



Jusan Invest в цифрах



*по данным на май 2023 год



Государственный долг Казахстана: **итоги 2022**

JUSAN ANALYTICS

Одной из приоритетных задач Правительства является планирование и ведение государственного бюджета страны. В Казахстане свои расходы государство покрывает преимущественно за счет налоговых и неналоговых поступлений и трансфертов из Национального Фонда, а отставшую часть – за счет заемных средств.

Таким образом, **государственный долг – это деньги, которые государство берет взаймы для покрытия своих расходов.** В основном эти средства направляются для развития ключевых секторов экономики и инфраструктуры. Также заемные деньги используют для решения вопросов социальных нужд, таких как здравоохранение, образование, социальная помощь и обеспечение.

По структуре государственный долг можно разделить на две части – на внутренний и внешний. Долг перед другими странами, иностранными организациями и частными инвесторами – это внешний долг, соответственно, долг перед отечественными компаниями и инвесторами – это внутренний долг. К последнему также относятся обязательства перед собственными гражданами.

Текущая ситуация

В последние годы, особенно в период коронакризиса, Правительство страны увеличило объемы заимствований. В 2022 году **государственный долг Казахстана вырос на 15,2 % и составил 25,3 трлн тенге** (или 54,7 млрд долларов), это **24,9 % к ВВП.**

Отметим, что большая часть госдолга Казахстана – 66 % в среднем за последние 5 лет – приходится на **внутренний** долг, который является более управляемым и менее рискованным. В 2022 году его доля выросла до 69 %, и долг составил **17,5 трлн тенге** (37,8 млрд долларов).

По итогам прошлого года объем внешнего госдолга достиг 7,8 трлн тенге (16,9 млрд долларов). Более половины заимствований были получены путем выпуска еврооблигаций. Активно финансируют экономику Казахстана и международные организации.

С ростом государственного долга растут и **расходы на его обслуживание.** В 2022 году они составили почти **1,3 трлн тенге**, на 32,7 % больше, чем в 2021 году. Это стало пятой самой крупной статьей расходов республиканского бюджета – около 7 % всех бюджетных расходов.

Доля расходов на обслуживание долга от общей суммы долга в среднем за последние 5 лет составляет всего 5,2 %, что говорит о достаточно дешевой стоимости привлечения средств.

Структура платежей по выплате госдолга Казахстана, по данным МФ РК за 2022 год, выглядит следующим образом: 78 % имеют фиксированную процентную ставку, 17 % – плавающую процентную ставку и только 5 % займов индексируются на инфляцию.

Наш госдолг и их

Для того, чтобы понять большой ли у нас государственный долг, мы решили сравнить его с показателями других стран мира. В выборку было включено 46 стран мира, совокупный ВВП которых составляет более 90 % от мирового.

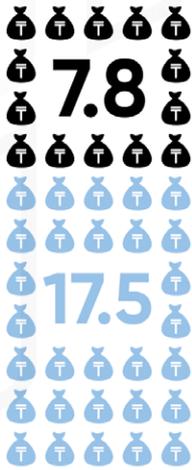
В качестве сравнения для начала мы поделили страны на 3 основные группы:

- страны с кредитным рейтингом «А» (относится к инвестиционной категории),
- страны с кредитным рейтингом «BBB» (относится к инвестиционной категории),
- страны с кредитным рейтингом «BB» и ниже.

Кредитный рейтинг отражает привлекательность страны для инвестиций и вложений. Так, в рейтинг «А» входят самые платежеспособные страны, а в «С», наоборот. При этом считается, что все страны, подпадающие под рейтинг ниже «BBB-», торгуют спекулятивными облигациями и являются рискованными вложениями для инвесторов. Таким образом, наше разделение исходило из того, что страны со схожим рейтингом будут иметь примерно

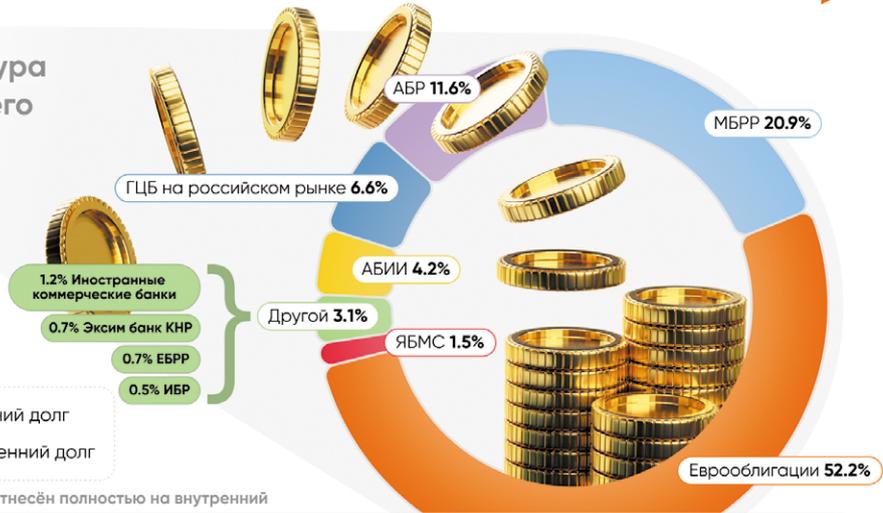
Государственный долг Казахстана

Источник: МФ РК, расчеты Jusan Analytics



Структура внешнего долга

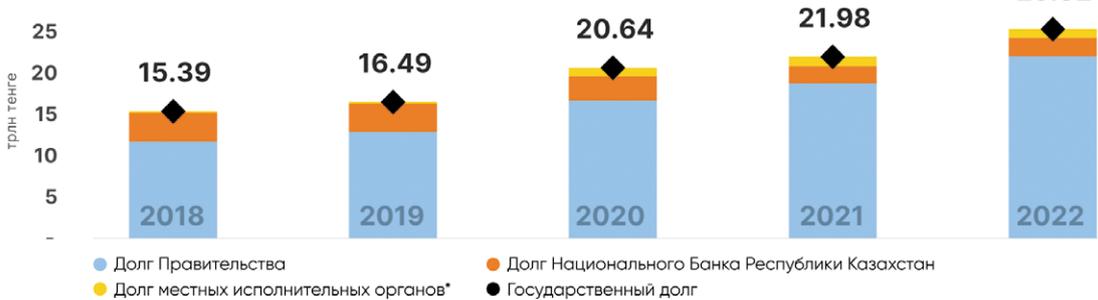
Внешний долг
Внутренний долг



По методологии МФ РК долг Нацбанка отнесён полностью на внутренний

Государственный долг без учета взаимных требований

(долга местных исполнительных органов перед Правительством Республики Казахстан)

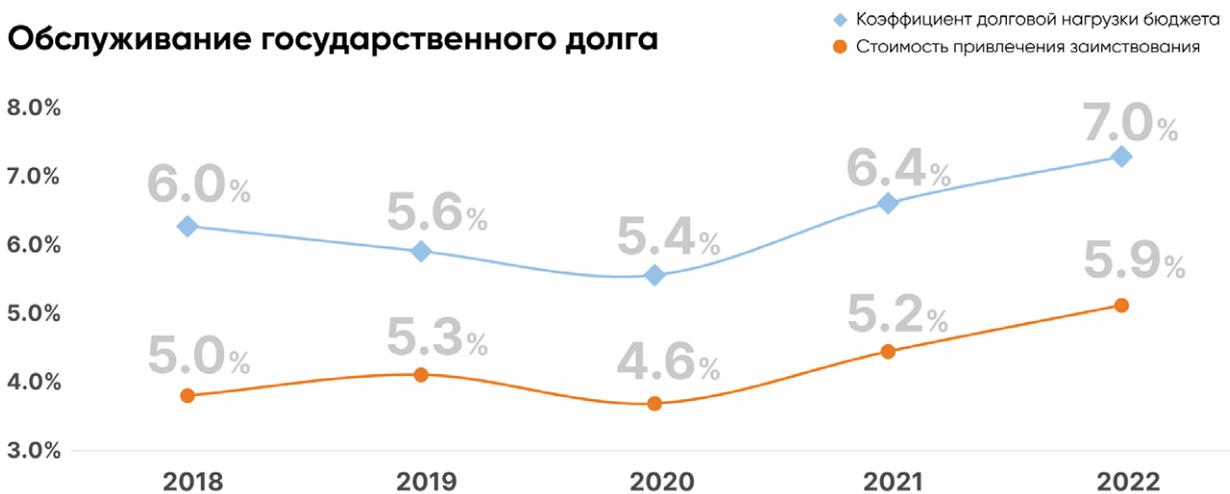


одинаковую стоимость привлечения внешнего заимствования и одинаковый размер рисков для инвесторов.

Для оценки уровня долговой нагрузки и возможных рисков необходимо использовать различные показатели и метрики. В своем анализе мы использовали два подхода:

- Сравнили соотношение государственного долга к ВВП и коэффициент долговой нагрузки бюджета (т.е. размер госдолга и расходы бюджета на его обслуживание);
- Построили индекс долговой устойчивости, рассчитываемый как среднее геометрическое взвешенное двух показателей выше и 5-летних кредитно-дефолтных свопов на облигационные выпуски стран (CDS).

Обслуживание государственного долга



Размер госдолга и расходы на его обслуживание

Согласно исследованию Всемирного банка, значение государственного долга к ВВП, превышающие 77 %, может негативно влиять на экономику страны. При этом каждый процентный пункт долга выше этого уровня обходится странам в 0,017 п.п. экономического роста. Это явление еще более выражено на развивающихся рынках, где каждый дополнительный процентный пункт свыше 64 % в год замедляет рост на 0,02 %.

Тем не менее, учитывая, что органы государственной власти самостоятельно устанавливают максимально возможные значения, во многих странах уровень государственного долга существенно выше. Так, совокупный государственный долг в странах с развитой экономикой превысил отметку в 100 % от ВВП еще в 2011 году и с тех пор не снижался (сейчас – около 118 %). В странах с развивающейся экономикой и формирующимся рынком государственный долг составляет в среднем чуть больше 60 %.

Показательным параметром долговой нагрузки может выступать объем ежегодных выплат по государственному долгу, так называемый «коэффициент долговой нагрузки». Уровень расходов на обслуживание долга зависит как от размера самого долга, так и от срока и стоимости заимствования. В среднем Правительства развивающихся и развитых стран в последние годы тратят около 10 % своих бюджетных расходов на погашение государственного долга. По нашему мнению, более высокие расходы (25 % и более) могут уже сигнализировать о повышенной долговой нагрузке.

Как видно из инфографики, среди стран с высоким страновым рейтингом высокий государственный долг у **Японии** (229,1 % ВВП), **Сингапура** (167,8 %) и **США** (129,1 %). В инструменты этих стран кредиторы охотней инвестируют свои средства. На обслуживание долга у этой группы стран в среднем уходит около 10 % бюджетных расходов. Исключение составляют **Австрия** (39,0 %), **Чехия** (36,0 %), **Чили** (26,1 %), **Саудовская Аравия** (25,9 %) и **Япония** (22,6 %).

Во второй категории стран государственный долг свыше 100 % отмечается у **Италии** (144,7 %) и **Португалии** (113,8 %). При этом самый низкий уровень государственного долга в этой категории у **Казахстана** – всего 24,9 % ВВП. Выше всего расходы на обслуживание долга в **Перу** (29,2 %) и **Индии** (25,0 %), а в среднем по группе – 12 %. В **Казахстане** эти расходы составляют 7,3 %.

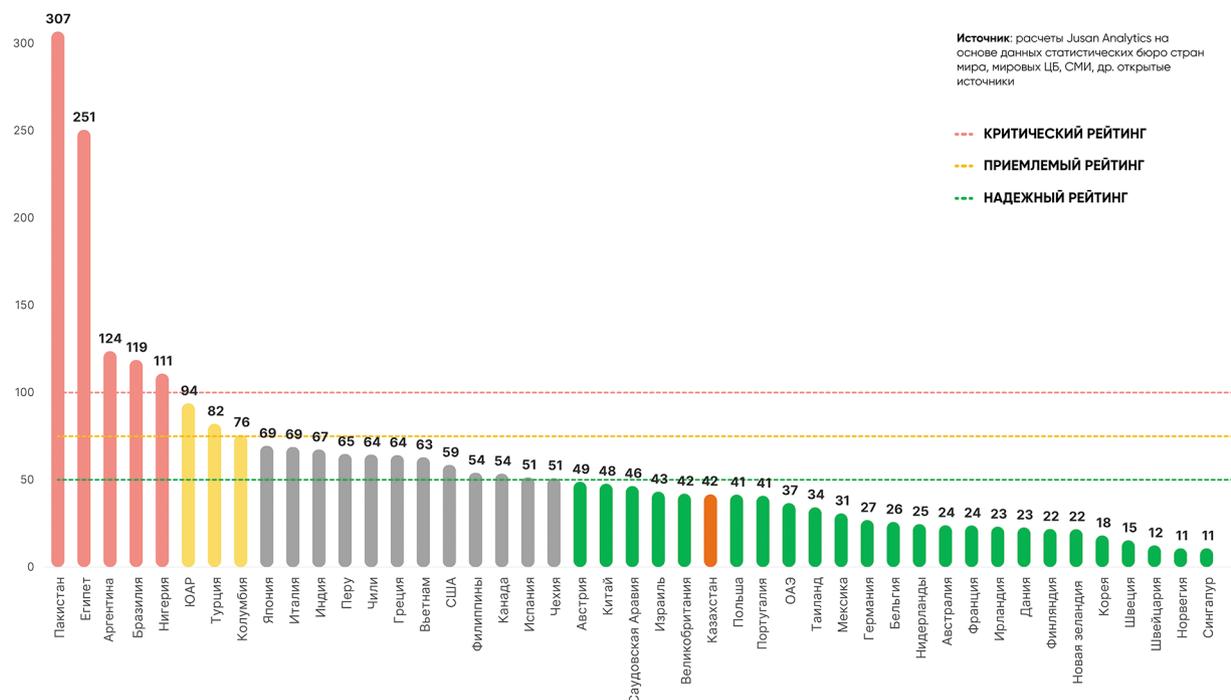
В третьей категории первое и последнее место по размеру госдолга занимают **Греция** (178,2 %) и **Нигерия** (20,2 %). Учитывая низкие кредитные рейтинги, обслуживание государственного долга этим странам выходит дороже – в среднем около 23 % всех бюджетных расходов. В этой категории находится страна, у которой обслуживание долга составляет более половины бюджета – **Египет** (54,0 %). Больше 30 % расходов на долг отмечается в **Бразилии**, **Бангладеш** и **Колумбии**.

Индекс долговой устойчивости

Индекс долговой устойчивости комплексно отражает ситуацию с долговой нагрузкой. Так, наличие высокого уровня долга к ВВП не может однозначно трактоваться как наличие существенных проблем у страны.



Индекс долговой устойчивости стран



Самый яркий пример – это показатель долга к ВВП у США. Большое значение долга при низком уровне выплат и высокой оценке инвесторов по его возможному рефинансированию, по нашему мнению, нивелирует негатив.

Отметим, что по методологии расчета каждый из трех факторов имеет равный вес в значении индекса.

- Соотношение государственного долга к ВВП отражает степень общей долговой нагрузки на страну. Пороговым значением также выбран показатель в 77 % от ВВП.
- Коэффициент долговой нагрузки бюджета отражает долю выплат по государственному долгу от итога расходов бюджета. Наличие высокой доли, даже при относительно небольшом долге, означает затруднения по его обслуживанию и невозможности свободного маневрирования фискальной политикой. По сути, государственные финансы начинают работать на обслуживание кредиторов. По нашему мнению, расходы на обслуживания долга, превышающие 25 % от расходов всего бюджета, уже говорят о наличии серьезных проблем.
- Значение 5-летних кредитно-дефолтных свопов отражает оценку рынка и инвесторов устойчивости страны, а также уровень спроса на страхование от возможного дефолта. Также этот показатель косвенно характеризует возможности страны по дальнейшему выпуску или рефинансированию долга по текущим процентам. Значение CDS свыше 200 долларов – это уже сильный фактор, который заставляет задуматься о привлекательности инвестиций в долг и дальнейшего поддержания внешнего финансирования конкретной страны.

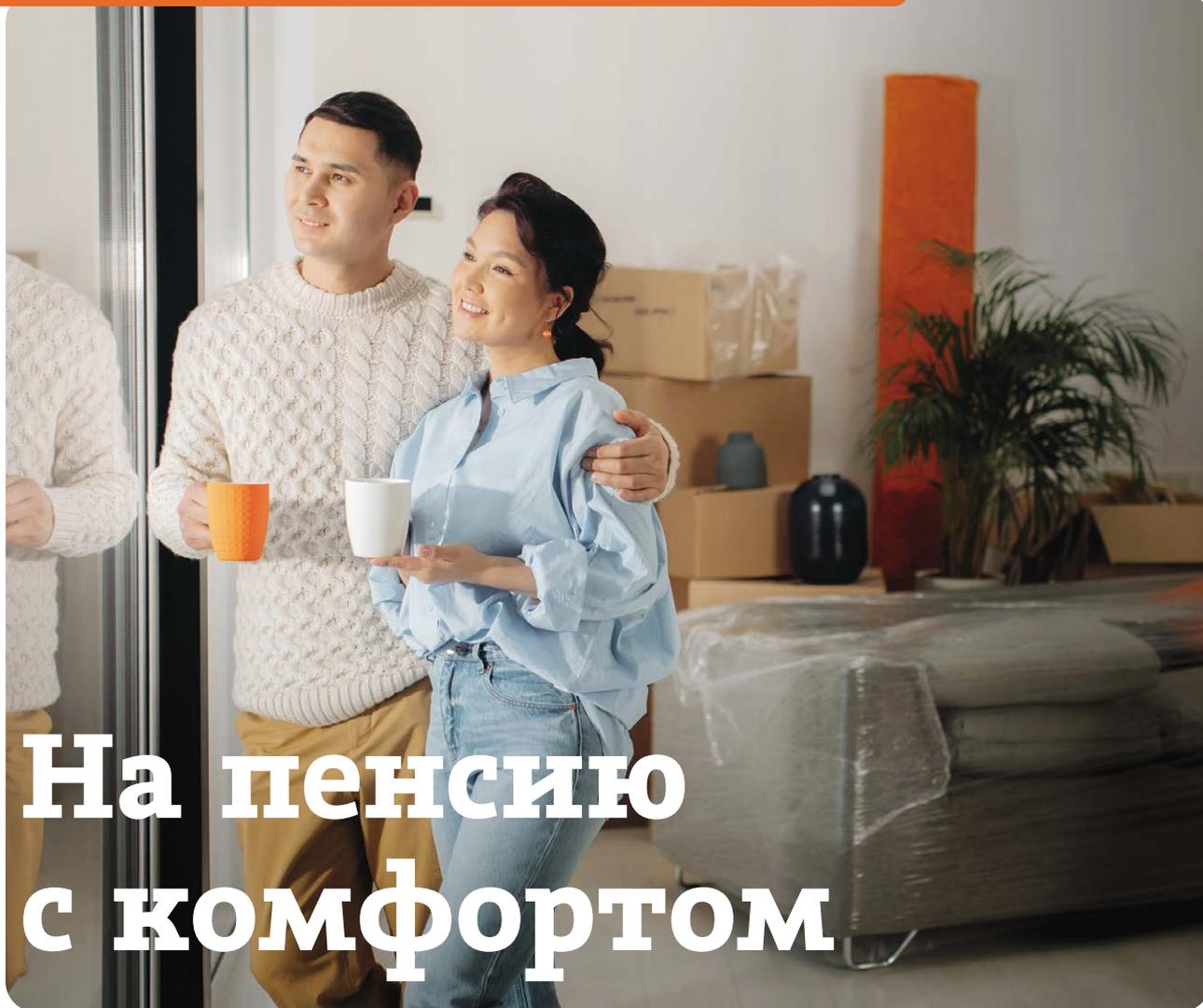
Значение показателя индекса выше 100 означает, что у страны крайне высокие риски потери долговой устойчивости, 100–75 – активный рост рисков. При этом страны со значением меньше 50 характеризуются низким уровнем рисков для долговой устойчивости.

Согласно нашему анализу, **наиболее высокая долговая нагрузка** и высокий инвестиционный риск отмечается у **Пакистана, Египта, Аргентины, Бразилии и Нигерии**. **Надежный рейтинг** отмечается у **25 стран**, среди которых находится и Казахстан.

В итоге

По рассмотренным показателям, государственный долг Казахстана является одним из самых низких в мире, даже с учетом прогнозов МВФ о том, что госдолг Казахстана будет расти и в 2027 году достигнет 30,3 % от ВВП. По нашей оценке, такой рост не несет в себе никаких негативных последствий и все равно будет оставаться сравнительно низким. При этом, мы считаем, что более важным для страны остается вопрос сохранения высоких доходов бюджета для покрытия расходной части и поддержание оптимального уровня государственных резервов для сохранения статуса чистого кредитора.

Недавний пересмотр S&P Global Ratings прогноза по суверенным кредитным рейтингам Казахстана с «Негативного» на «Стабильный» говорит о том, что ситуация в отечественной экономике постепенно стабилизируется, наблюдается снижение неопределенностей, что приводит к повышению инвестиционной привлекательности страны и возможности получения заимствований по более выгодным условиям. 📌



На пенсию с комфортом

Jusan Invest является лидером по объему пенсионных накоплений, переданных в доверительное управление

ДЕПАРТАМЕНТ ПО УПРАВЛЕНИЮ АКТИВАМИ JUSAN INVEST

Уже два года существует возможность инвестировать свои пенсионные накопления: погасить ипотеку, купить недвижимость или передать управляющим компаниям. Если о первом и втором варианте любой житель Казахстана наслышан, то с передачей накоплений в управление все не так просто, в силу непонимания того, как это происходит.

Вкладчик, имеющий на счету несколько миллионов тенге накоплений, выйдя на пенсию, пожизненно будет получать 24 тысячи тенге плюс базовую пенсию, к этому также можно добавить инфляцию. Кто желает приумножить свои накопления, обойдя стороной падение цен на недвижимость и инфляцию, мог бы ознакомиться с тем, что предлагают управляющие компании.

Что такое передача пенсионных активов в доверительное управление? Это значит, что вы переводите свои накопления управляющей компании, которая инвестирует

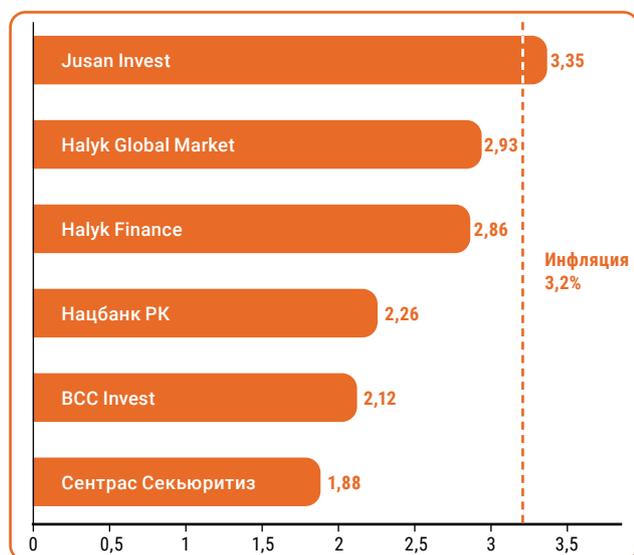
их согласно своей утвержденной стратегией. Здесь возникает закономерный вопрос «зачем переводить их для вложения в ценные бумаги, если можно купить жилье?»

Недвижимость – не самый ликвидный инструмент и чтобы окупить это вложение могут потребоваться десятки лет. Рынок ценных бумаг в свою очередь является более ликвидным активом и под управлением профессиональной команды может принести более стабильную и высокую прибыль.

Jusan Invest одна из первых управляющих компаний, которая приступила к доверительному управлению пенсионными активами в рамках договора, заключенного с ЕНПФ в середине марта 2021 года. По состоянию на 1 мая 2023 г. АО «ЕНПФ» было исполнено 2 575 заявлений на передачу активов в УИП АО «Jusan Invest» на сумму 3 943 млн тенге, что составляет 44,3 % от всего объема переданных активов.

Чистая стоимость пенсионных активов под управлением Jusan Invest по состоянию на 28.04.2023 г. составила 4 124,5 млн тенге, из которых 66,01 % инвестировано в локальные и международные безрисковые инструменты, а именно краткосрочные ноты Национального Банка Казахстана, облигации Министерства финансов Республики Казахстан и краткосрочные облигации Казначейства США. Оставшуюся часть активов Jusan Invest инвестирует в широкий рынок акций США, развитых и развивающихся стран, и акции золотодобытчиков.

За первый квартал 2023 года Jusan Invest был получен инвестиционный доход в размере 147,8 млн тенге. Стоимость одной условной единицы пенсионных активов, находящихся в доверительном управлении Jusan Invest, за указанный период увеличилась на 3,35 % при инфляции за аналогичный период в 3,2 %. К слову, только Jusan Invest смог обеспечить реальную доходность после первого квартала 2023 г.



Как Jusan Invest инвестирует пенсионные накопления граждан?

Специально под пенсионные активы в Jusan Invest разработана сбалансированная стратегия инвестирования, предполагающая эффективное распределение «пенсионного» портфеля по классу активов, валютам, отраслям и географии. Примером в разработке данной стратегии выступали ведущие мировые практики по управлению пенсионными активами, таких стран как Норвегия и США.

Защитная часть портфеля пенсионных активов состоит из безрисковых активов Республики Казахстан – нот Национального банка Казахстана и облигаций Министерства финансов Республики Казахстан. Доходная часть портфеля пенсионных активов проинвестирована в акции крупнейших компаний развитых и развивающихся стран, а также акции золотодобывающих предприятий. В целях управления валютным риском до 50 % портфеля размещено в финансовые инструменты в иностранной валюте.

КАК ПЕРЕВЕСТИ ПЕНСИОННЫЕ НАКОПЛЕНИЯ ПОД УПРАВЛЕНИЕ JUSAN INVEST?

1

Вы выбираете Jusan Invest в личном кабинете ЕНПФ

В личном кабинете ЕНПФ можно передать желаемую часть пенсионных накоплений в частное управление.



2

Мы инвестируем согласно стратегии

Профессиональная команда, следуя своей стратегии, инвестирует в надежные и доходные финансовые инструменты.



3

Вы получаете пенсионные накопления и доход от инвестиций

По достижению пенсионного возраста получите ваши накопления вместе с приростом от инвестиций.



Jusan банк присоединился к Глобальному договору ООН

Казахстанский банк официально присоединился к крупнейшей в мире корпоративной инициативе в области устойчивого развития, объединяющей более 21 тысячи компаний и организаций со всего мира



НУРДАУЛЕТ АЙДОСОВ,
Председатель Правления АО «Jusan Bank»

Решение о присоединении к документу, действующему с 2000 года, принято 31 января 2023 года.

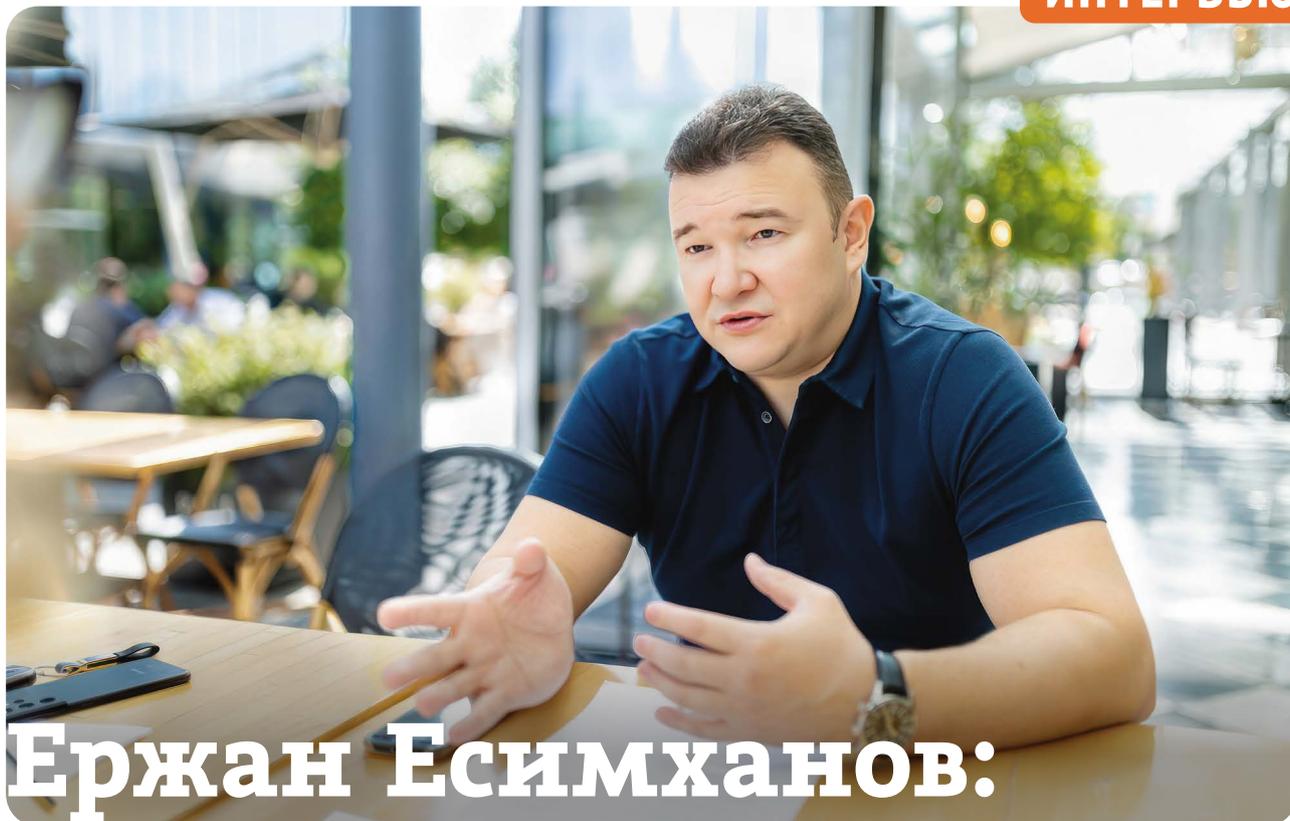
Подписав десять универсальных принципов **Глобального договора ООН**, Jusan Bank подчеркнул свою активную позицию в области охраны окружающей среды, соблюдения трудовых норм, прав человека и борьбы с коррупцией, а также заинтересованность в поддержке целей устойчивого развития ООН.

В процессе присоединения в адрес генерального секретаря ООН было направлено официальное письмо, в котором Jusan Bank закрепил намерение внедрять принципы Глобального договора ООН в свою деятельность.

Jusan Bank будет ежегодно раскрывать информацию о достигнутых результатах.

«Присоединение к Глобальному договору ООН является наглядным подтверждением стремления Jusan Bank принять на себя практические обязательства на высшем уровне и соблюдать передовые стандарты ответственного ведения бизнеса. С учетом проводимой в нашем банке активной фазы внедрения ESG-принципов мы намерены продвигать взаимовыгодные партнерства в области устойчивого развития, направленные на решение долгосрочных социальных и экологических вызовов. Глобальный договор ООН создает уникальные возможности для обмена опытом и лучшими практиками устойчивого развития», – отметил председатель правления АО «Jusan Bank» Нурдаулет Айдосов.

В 2022 году банк провел оценку прямых и косвенных выбросов парниковых газов от внутрихозяйственных операций. Также ранее международное рейтинговое агентство S&P Global Corporate Sustainability Assessment впервые **оценило деятельность Jusan Bank в области устойчивого развития**, присвоив 27 баллов по управленческому и экономическому аспекту (Governance & Economic Dimension), 11 баллов – по экологическому аспекту (Environmental Dimension), 24 балла – по социальному аспекту (Social Dimension). 



Ержан Есимханов:

«Сначала развитие, потом потребление»

АНЭЛЬ АМАН

Ержан, вы являетесь примером казахстанца, который преуспел во многих сферах жизни.

Расскажите, как вы пришли к этому? Что помогло вам добиться того, что сейчас имеете?

— Я не считаю свои достижения чем-то особенным. В Казахстане немало успешных людей, добившихся серьезных высот и в бизнесе, и в спорте. Лично мне очень помогает дисциплина, умение досконально соблюдать договоренности, способность постоянно ставить новые цели и их добиваться.

Учили ли ваши родители вас быть финансово грамотным с детства или все-таки вам пришлось позже научиться правильному финансовому мышлению?

— Во времена нашего детства понятию финансовой грамотности не уделялось так много внимания, как сейчас. Вместе с тем нас, как и всех детей в то время, учили быть бережливыми и считать деньги, соизмерять заработок и затраты, и осторожно брать на себя финансовые обязательства. Я и сейчас живу по тем же принципам. Впоследствии, конечно, пришлось на опыте научиться тому, как инвестировать, и в частности инвестировать в людей, что такое разумные затраты в бизнесе, когда важно тратить, а когда — экономить.

Что в целом для вас означает «финграмотность»?

— У этого понятия много сторон. Но если попытаться охарактеризовать финансовую грамотность одной фразой, то для меня она — умение соизмерять затраты с потенциальными рисками и потенциальной прибылью во всех сферах жизни. Финансовая грамотность не сводится исключительно к тому, чтобы беречь деньги. Любые инвестиции, любое развитие — это риск, в том числе финансовый, и без такого риска развития и роста не бывает. Деньги нужно уметь тратить, и нужно делать это с удовольствием. Финансовая грамотность — умение делать это разумно.

Как вы оцениваете финансовую грамотность населения Казахстана?

— В области финансовой грамотности казахстанцев я вижу три главные проблемы. Первая — умение расставлять приоритеты. Объективно, качественное образование является приоритетом более высокого порядка чем, например, красивая машина — но очень многие казахстанцы скорее выберут второе. Вторая проблема вытекает из первой, но имеет отношение к обязательствам, и в частности к кредитам. Кредиты — это хорошо, когда они направлены на цели, связанные с развитием. Но очень часто кредиты у нас берут на цели, связанные с

потреблением (путешествие или той). Это снова вопрос расстановки приоритетов, но уже в области финансовых обязательств. И третья проблема – вера очень многих наших соотечественников в том, что есть какой-то рецепт заработать большие деньги без особых усилий. Такого рецепта не существует.

Какие наиболее распространенные финансовые ошибки вы видите у людей и как их можно избежать?

Есть несколько наиболее распространенных финансовых ошибок:

- Стремление жить не по средствам;
- Отсутствие накоплений и финансовой подушки;
- Вера в возможность быстрого обогащения, и отсюда стремление инвестировать в сомнительные проекты;
- Отсутствие альтернативных источников дохода.

Главный, на мой взгляд, способ решения этих проблем – правильная расстановка приоритетов. Сначала все, что связано с развитием, и только потом то, что связано с потреблением. Инвестиции в первую очередь в себя, в образование, в улучшение навыков, в развитие бизнеса. Тщательная оценка рисков при каждом финансовом решении.

Какие, по вашему мнению, должны быть качества у успешных людей, которые умеют правильно инвестировать в будущее?

– Если мы говорим о личных качествах, то главные из них, как мне кажется – терпение и умение работать на долгосрочную перспективу. Из этих двух качеств берется все остальное. Терпение дает способность расставлять приоритеты. Умение работать вдолгую приводит к стремлению последовательно выполнять свои обязательства, а это стремление, в свою очередь, вызывает желание с вами работать, и в конечном итоге дает рост.

Как вы оцениваете свои навыки в области финансов и финграмотности и какие дополнительные шаги вы предпринимаете, чтобы улучшить их?

– Мои знания в области финансов я пока оцениваю не очень высоко. Мне не хватает фундаментальных знаний в области работы финансового рынка, например. Но я постоянно стремлюсь учиться новому, в том числе и на своих ошибках, довольно много читаю, при принятии финансовых решений стараюсь консультироваться со специалистами.

Расскажите о своей схеме грамотного распределения бюджета? Как устроено у вас в семье?

– У нас нет какой-то одной схемы распределения семейного бюджета. Мы довольно много тратим как семья, не отказываем себе в путешествиях, и вообще стремимся максимально качественно проводить время, и это обычно подразумевает расходы. Мой главный принцип в отношении личных трат всегда был очень простым – зарабатывать нужно больше, чем тратить. Конечно, самые важные расходы, вроде образования детей, у нас в абсолютном приоритете.



Как вы относитесь к финансовой грамоте своих детей, есть ли у вас в семье правила, которые помогают им правильно распоряжаться деньгами?

– Мои дети уже научились делать несколько важных вещей. Во-первых, они начали самостоятельно зарабатывать деньги очень рано – например, собирали черешню в нашем саду, аккуратно ее упаковывали и продавали на улице. Во-вторых, они интересуются инвестированием, понимают, что такое ценные бумаги, и у них уже есть свои акции, за которыми они могут следить, в том числе, в приложении Jusan Junior. В-третьих, они понимают, что нужно помогать родным и близким, особенно пожилым, и первые свои заработанные деньги отдали бабушкам и дедушкам. Эти три вещи, как мне кажется – основа довольно разумного будущего подхода к финансам, и мы как родители стараемся их поощрять.

Какие советы вы можете дать начинающим инвесторам?

– Советов может быть много, но несколько наиболее важных я бы выделил:

Нужно учиться. Инвестиции в те же ценные бумаги, изменения их стоимости – это последствия более глобальных событий в окружающем мире, политических и экономических. За ними нужно следить, развивать критическое мышление, стремиться получать информацию из различных источников;

Не нужно принимать поспешных решений, вызванных жадностью, страхом или тем, что все так делают. Решения должны быть взвешенными и основанными на ваших личных приоритетах;

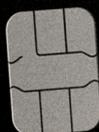
Нужно всегда консультироваться с профессионалами. Такими, например, как специалисты Jusan Invest. Инвестирование – это род занятий, который требует погружения, и в этой сфере очень важен профессиональный взгляд.

JUSAN

Private Banking

 **JUSAN**
Private Banking

Elite



VISA
Infinite

**ПРИВИЛЕГИИ,
ОТЛИТЫЕ В**

металле

jusan.kz

Лицензия № 1.2.35/225/37 от 07.04.2021 г. выдана Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка.

Бизнес-завтрак для клиентов Jusan Private Banking

25 апреля мы провели неформальную и, признаться, достаточно вкусную презентацию продуктов и возможностей экосистемы Jusan. Конечно же, преимуществом таких мероприятий является обратная связь, которая помогает совершенствовать процессы компании и укреплять взаимодействие с прямым потребителем.

Мы убедились, что формат – работает! Было много вопросов от гостей и клиентов на темы, которые раскрыли спикеры.

Нурдаulet Айдосов, Председатель правления Jusan bank, выступил с темой показателей банка, его ценностях и видении развития всего финансового сектора.

Председатель правления Jusan Invest Максим Кабанов рассказал об актуальных тенденциях инвестиционного

рынка и новых возможностях, которые предлагает Jusan Invest.

Также для гостей и клиентов коуч и CEO Grow Ltd. Галия Нурбекова раскрыла цели и задачи Jusan Legacy, основная задача которого подготовить правовую составляющую для передачи семейного дела наследникам.

Не обошлось и без темы инфляции, валютного курса и недвижимости. Благодаря управляющему директору Jusan bank, гостям и клиентам удалось максимально подробно и с заметным оживлением обсудить текущее состояние экономики и прогнозы.

В подтверждение, что это действительно удачная схема коммуникации, мы запланировали следующий бизнес-завтрак на 16 мая и успешно провели его в Астане.



Jusan – официальный партнер международного балета Ballet Globe

Jusan признает важность инвестиций в человеческий капитал, создания возможностей для культурного обмена и стал официальным партнером международного фестиваля балета Ballet Globe

Знаменитая балерина Диана Вишнева выступила на сцене Almaty theatre 13 и 14 мая 2023 года в рамках фестиваля Ballet Globe. Вместе с труппой театра Astana Ballet и живым оркестром она исполнила роль Кармен – роковой красавицы. Роль гордого Хосе и страстного Торедора исполнили премьеры Большого театра России Владислав Лантратов и солист Мариинского театра Роман Беляков.

Зрители могли насладиться шедевром кубинского хореографа Альберто Алонсо, созданным на музыку оперы Жоржа Бизе в транскрипции Родиона Щедрина. Этот спектакль был создан для Майи Плисецкой, и в 1967 году состоялась его премьера на сцене Большого театра России в Москве. Роль Кармен стала главной ролью балерины и ее визитной карточкой,



а также повлияла на историю развития всего современного балета. Даже после ухода Майи Плисецкой, роль Кармен продолжает жить на сцене и исполняться новыми поколениями артистов во всех крупных театрах мира. Каждая балерина, получая возможность выступить в «Кармен-сюите», отдает дань памяти и уважения ее первой исполнительнице. Диана Вишнева является одной из признанных эталонных исполнительниц роли Кармен.

Ранее при поддержке Jusan помимо майского спектакля, 1 и 2 апреля 2023 года прошел фестиваль в составе Astana Ballet. В программе выступлений участвовали одни из самых известных танцоров мира, которые продемонстрировали красоту и силу балета как вида искусства.

Фестиваль был направлен на поддержку развития креативной экономики и человеческого капитала. Поддерживая фестиваль, Jusan помогает формировать яркую и динамичную культурную жизнь в Казахстане, способствуя экономическому и социальному развитию страны.

JUSAN

Private Banking

Превосходная инвестиция в Вашу репутацию и неограниченные возможности по всему миру



до 15% Bonus
в любимых категориях

0 тг. обслуживание
• покупки от 1 млн. тг./мес.
• остатки от 45 млн. тг./мес.

\$2 500 000
страхование

Доп. карта
Visa Signature

24/7
консьерж сервис

до 25% sale
Jusan Exclusive



jusan.kz/private



Команда Jusan Analytics рассчитала Индекс тенге (KZTX JA)

Индекс рассчитывается как среднее геометрическое взвешенное курсов тенге к иностранным валютам (доллар, рубль, евро), умноженное на поправочный коэффициент, который приводит значение Индекса к 100 на базовую дату расчета индекса (декабрь 2018 года). Более ранний период мы не рассматриваем, так как считаем, что с 2016 по 2018 годы курсообразование адаптировалось к новым условиям – режиму плавающего обменного курса

$$KZTX JA = 13\,481,2 \times KZTUSD\ 0.65 \times KZTRUB\ 0.25 \times KZTEUR\ 0.1$$

Сформированный индекс отражает покупательную способность тенге по отношению к основным иностранным валютам, используемым в торговле и переводах. Таким образом, с помощью индекса можно судить об общей силе тенге, а не только по отношению к конкретной валюте. Соответственно рост Индекса тенге означает укрепление тенге к основным валютам, тогда как снижение означает потерю покупательской способности отечественной валюты.

Степенные коэффициенты отражают валютную структуру Индекса тенге:

- Доллар США – 65 %;
- Российский рубль – 25 %;
- Евро – 10 %.

Выбранное распределение долей для Индекса тенге отражает усредненную валютную структуру:

- товарооборота Казахстана с основными торговыми партнерами,
- валютных платежей и переводов,
- операций с валютой на биржевом валютном рынке и на рынке наличной валюты.

Несмотря на то, что в торговле присутствует значительная доля Китая и Европейского союза, основной валютой платежей в торговых сделках выступает доллар США. Валютная структура будет пересматриваться нами не чаще 1 раза в 2–3 года.

Индекс тенге может использоваться для анализа поведения национальной валюты к отдельным валютным парам и для понимания с чем связана ее динамика: с общим укреплением самого тенге или ослаблением отдельно взятой иностранной валюты.

Развернутый обзор по динамике Индекса тенге (KZTX JA), объяснение и влияние будет публиковаться в рамках Еженедельного обзора валютного рынка. [1](#)





В мае 2022 года команда Jusan Analytics разработала и запустила Индекс Дастархана с целью наглядно показать каждому казахстанцу, как меняется покупательная способность его доходов в ответ на изменение цен продовольственных товаров.

Отличительной особенностью нашего Индекса Дастархана от других оценок покупательной способности населения является:

- **Оперативность** – статистика по ценам продуктов питания берется из данных Jusan big-data (розничным ценам крупных ретейлеров), которые изменяются в режиме реального времени. Индекс обновляется ежемесячно;
- **Актуальность** – мы использовали наиболее широко распространенный набор продуктов питания, который входит в продуктовую корзину большинства алматинцев и жителей столицы;
- **Уникальность** – для наглядности представления объединили продукты в набор блюд, которые очень часто украшают стол каждой казахстанской семьи. Индекс рассчитывается из потребностей 1 человека.

Ранее в качестве данных по доходу населения мы использовали официальную статистическую информацию по средним заработным платам населения. Это с учетом ее ежеквартальной частоты обновления могло приводить к искажению данных Индекса. Поэтому сейчас мы приняли решение пересмотреть методологию расчета и в качестве данных по доходам населения использовать ежемесячную статистику заработных плат казахстанцев, получающих их на карточки Jusan.

Методология:

1. Индекс Дастархана рассчитан на основе данных по Алматы и Астане.

2. Для построения корзины товаров используется набор продуктов питания, который для наглядности объединен в пять любимых блюд казахстанцев: Сорпа (первое блюдо); Бешбармак (второе блюдо); Овощной салат; Бауырсак; Жент (десерт); Чай с молоком (напиток).

Далее командой Jusan Analytics производятся расчеты для получения стоимости продуктовой корзины:

- Количество продукта в составе блюда = Ингредиент × вес продукта
- Стоимость продукта в составе блюда = Количество продукта в составе блюда × цена
- Стоимость блюда = сумма стоимости продуктов, входящих в состав блюда
- Стоимость набора блюд индекса Дастархана = сумма стоимости 5 блюд

Имея количественные данные по стоимости продуктовой корзины переходим к расчету Индекса Дастархана по следующей формуле:

$$\text{Индекс Дастархана} = \frac{\text{Средняя заработная плата}}{\text{Стоимость набора блюд}}$$

Состав блюд и вес продуктов приведены в таблице:

Блюдо	Вес, кг/л/шт	Блюдо	Вес, кг/л/шт
СОРПА		БАУЫРСАК	
Баранина	0,17	Мука	0,044
Картофель	0,10	Молоко	0,025
Морковь	0,06	Дрожжи	0,001
Помидоры	0,04	Сахар	0,01
Лук	0,04	Масло подсолнечное	0,02
БЕШБАРМАК		ЖЕНТ	
Яйца	0,02	Пшено	0,08
Мука	0,15	Сахар	0,03
Лук репчатый	0,04	Масло сливочное	0,03
Картофель	0,10	ЧАЙ	
Баранина	0,07	Чай черный	0,01
Конина	0,07	Молоко	0,03
Говядина	0,07		
ОВОЩНОЙ САЛАТ			
Огурцы	0,03		
Помидоры	0,10		
Масло подсолнечное	0,01		

Продуктовая корзина определяется исходя из списка и соотношения продуктов для приготовления блюд Индекса Дастархана, которые были верифицированы рестораном авторской казахской кухни Тагiт.



ДЕПАРТАМЕНТ ПО УПРАВЛЕНИЮ
АКТИВАМИ JUSAN INVEST

Алгоритмическая стратегия ИПИФ harMONEY

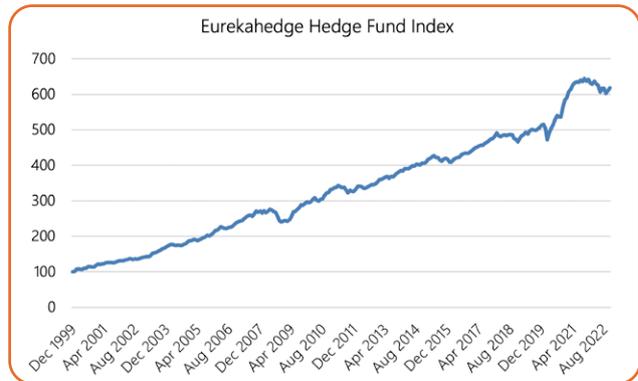
Алгоритмические стратегии являются частью альтернативных инвестиционных стратегий, которые нацелены на предсказание рыночных тенденций с помощью математических и статистических моделей. Алгоритмическая торговля пытается получить прибыль от движений рынка, используя алгоритмы, которые автоматически размещают сделки на основе заранее определенных правил.

Какие алгоритмические стратегии используют хедж-фонды

- **Trend Following** – стратегия нацелена на обнаружение продолжающихся рыночных трендов.
- **Mean Reversion** – стратегия использует теорию реверсии к среднесрочному/долгосрочному тренду.
- **Statistical Arbitrage** – стратегия использует фундаментальные и технические показатели для статистического арбитража.
- **Relative Value Arbitrage** – стратегия зарабатывает на арбитраже между связанными финансовыми инструментами.

Почему стоит рассмотреть альтернативные инвестиционные стратегии, а именно алгоритмические? Алгоритмические стратегии полезны благодаря четырем факторам:

- Высокое соотношение доходности к риску
- Более низкая корреляция к рынкам
- Защита в периоды кризиса
- Отсутствие человеческого фактора и человеческих эмоций



Историческая динамика глобального индекса хедж-фондов

По данным Eurekahedge, глобальный индекс хедж-фондов показал доходность в 8,27% с 1999 года, а коэффициент Шарпа составил 1,19, что указывает на значительно более высокий уровень доходности к риску по сравнению с традиционными инструментами.

Алгоритмическая стратегия ИПИФ harMONEY основывается на рыночной теории о реверсии к средней (Mean Reversion) и относительном анализе (Relative Value). Иными словами, рынки чрезмерно волатильны и имеют историческую тенденцию возвращаться к долгосрочной линии тренда. В фонд ИПИФ harMONEY входят такие инструменты, как ГЦБ РК, ETF на ГЦБ США, а также ETF на акции из секторов здравоохранения, информационных технологий и потребительского. На основе разработанного алгоритма проводится регулярная ребалансировка

Портфель	Доходность	Стандартное отклонение в годовом выражении	Доходность / Стандартное отклонение	Коэффициент Шарпа*	Коэффициент Сортино**	Лучший год	Худший год	Макс. просадка	Средний вес ГЦБ США в портфеле
Алгоритмическая стратегия ИПИФ harMONEY	10,33%	10,21%	1,01	0,82	1,20	32,79%	-20,55%	-33,79%	42,0%
S&P 500	9,31%	15,05%	0,62	0,49	0,65	32,31%	-36,79%	-51,48%	0,0%
Vanguard Balanced Index Fund	7,13%	9,67%	0,74	0,52	0,65	21,67%	-22,21%	-34,34%	40,0%

Основной бэнчмарк для сравнения – Vanguard Balanced Index Fund, так как оба фонда имеют сбалансированную стратегию

*Коэффициент Шарпа = (Доходность – 2 %) / Стандартное отклонение в годовом выражении

**Коэффициент Сортино = (Доходность – 2 %) / Стандартное отклонение отрицательной доходности в годовом выражении

инструментов в портфеле ИПИФ harMONEY с целью максимизации уровня доходности к риску.

Инвестирование в ИПИФ harMONEY на KASE доступно от порядка 200 тенге, а фонд в свою очередь привлечетелен тем, что дает розничным инвесторам доступ к

передовой алгоритмической стратегии с высоким соотношением доходности к риску. К примеру, с начала года ИПИФ harMONEY показал доходность в 18,5% в годовом выражении, а за последние 12 месяцев доходность составила 15,0%, тогда как бенчмарк индекс S&P 500 за последние 12 месяцев показал доходность в 3,0% 

10 причин начать инвестировать сегодня

АЛЕКСАНДРА ЛАВРОВА

Что приходит вам на ум, когда вы думаете об инвестировании? Возможно, вы представляете себя на бирже, следящим за изменением акций, или может быть, вы думаете о рисках и возможных потерях. Но на самом деле, инвестирование может быть простым и доступным способом увеличить капитал. В этой статье мы рассмотрим 10 причин, почему начать инвестировать может быть выгодным решением.

1. Разнообразие инвестиционных возможностей. На рынке ценных бумаг есть множество видов активов, таких как акции, облигации, ETF, ПИФы и другие, что позволяет инвесторам выбирать наиболее подходящий для них инвестиционный продукт. Большой выбор ценных бумаг дает возможность снизить риски и защитить свой капитал от возможных потерь.

2. Увеличение капитала. Инвестирование позволяет увеличить ваш капитал и получать дополнительный доход. Ваши инвестиции могут расти со временем, особенно если вы выберете правильные инструменты для инвестирования. Как правило, долгосрочные инвестиции приносят больше прибыли, чем краткосрочные.

3. Более высокий уровень доходности. В некоторых случаях инвестирование может приносить более высокий уровень доходности, чем обычное хранение денег на счете в банке. Конечно, инвестиции также сопряжены с риском, но правильное распределение портфеля инвестиций может помочь минимизировать риск.

4. Защита от инфляции. Инфляция сокращает покупательскую способность денег со временем. Инвестиции могут помочь защитить ваш капитал от инфляции и сохранить его покупательную способность в будущем.

5. Создание финансовой стабильности. Если вы правильно инвестируете свои деньги, вы можете обеспечить себе подушку безопасности на пенсии или в случае финансовых трудностей. При правильном инвестировании, вы можете позволить себе жить без постоянной зависимости от работы или заемных средств.

6. Долгосрочное планирование. Инвестирование может помочь вам долгосрочно спланировать свои финансы и достичь финансовой цели, такой как пенсионный возраст или покупка дома.

7. Образование. Инвестирование в ценные бумаги расширяет кругозор и может помочь вам узнать больше о финансовом мире и понимать, как работает экономика.

В настоящее время доступно множество ресурсов, на которых можно обучиться искусству инвестирования бесплатно. Один из них – Jusan Academy – это обучение прямо внутри приложения Jusan в разделе Инвестиции, которое подойдет как начинающим, так и продвинутым инвесторам.

8. Ликвидность. Рынок ценных бумаг очень ликвидный, что означает, что инвесторы могут быстро купить и продать свои активы.

9. Низкие комиссии и низкий порог. В сравнении с другими инвестиционными продуктами, комиссии за инвестирование в ценные бумаги обычно ниже, что означает, что инвесторы могут сохранить больше своих средств. А низкий порог входа позволит любому желающему инвестировать любую сумму от 100 тенге, например, в ПИФы Jusan Invest – это распределение активов на акции, облигации и драгоценные металлы в целях достижения максимальной доходности при сохранении умеренного уровня риска.

10. Простота в использовании. Технологии инвестирования в ценные бумаги стали более доступными и удобными в использовании, что позволяет инвесторам быстро и легко инвестировать в свои любимые активы.

В итоге, независимо от того, являетесь ли вы опытным инвестором или только начинаете свой путь, инвестирование в ценные бумаги может быть отличным способом улучшить вашу финансовую ситуацию и достичь финансовой свободы в будущем. Не откладывайте на завтра, начните инвестировать уже сегодня, чтобы добиться успеха в будущем. 



Голова и плечи, ромб и вымпел: рассказываем о фигурах технического анализа

АЛЕКСАНДРА ЛАВРОВА

Технический анализ включает в себя методы исследования рынка ценных бумаг, основанные на предположении, что большинство факторов, влияющих на спрос и предложение ценных бумаг, уже отражены в динамике курсовой стоимости, и могут быть использованы для прогнозирования будущих изменений цен. Основная цель технического анализа заключается в определении наиболее вероятного направления движения цен на рынке ценных бумаг. Такой анализ наиболее подходит для высоколиквидных ценных бумаг.

Технический анализ использует как качественные методы (построение линий тренда, графический анализ фигур и т. д.), так и количественные методы (построение индикаторов и осцилляторов). В отличие от фундаментального анализа, который направлен на установление причинно-следственных связей и поиск ответа на вопрос «Почему цена меняется так, а не иначе?», технический анализ не ставит перед собой цели объяснить природу событий, а принимает всю информацию от рынка как данность и дает рецепты торговли.

Грань между техническим и фундаментальным анализом может быть довольно тонкой, и существует пример с эконометрическим анализом, который одновременно выступает в роли технического и фундаментального анализа. Однако следует помнить, что эффективность технического и фундаментального анализов зависит исключительно от опыта и компетенции их пользователя, поэтому не стоит сильно переоценивать их возможности и заранее отвергать какой-либо вид анализа.

Технический анализ включает в себя использование различных графических моделей, которые отображаются на графиках и предоставляют инвесторам различные сигналы относительно того, как цена актива может развиваться в будущем.

Фигуры технического анализа формируются с помощью элементарных графических инструментов, таких как линии сопротивления и поддержки, которые являются ключевыми уровнями. Это основное правило, которое должен запомнить каждый трейдер. Не существует никакой магии или тайны в этих фигурах, так как они все строятся на основе работы с важными уровнями.

Фигура в трейдинге представляет собой геометрическую форму, которая ограничивает определенный участок графика цены. Она используется для того, чтобы помочь трейдеру определить вероятное направление движения цены и удобно войти в сделку.

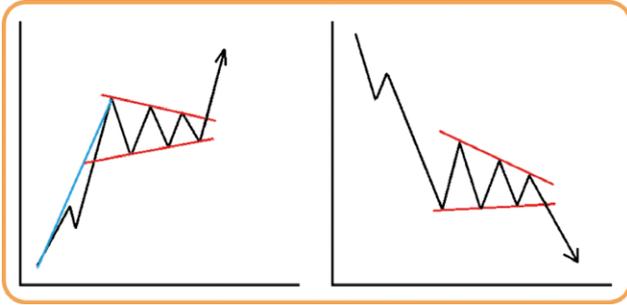
Когда трейдер обнаруживает фигуру технического анализа на графике, он может предсказать, куда цена с большей вероятностью продвинется в будущем. Сигнал на покупку или продажу обычно возникает после завершения формирования фигуры, когда цена выходит за ее пределы. В этот момент обычно совершается сделка.

Однако важно понимать, что технические фигуры не всегда гарантируют успех. Некоторые фигуры могут давать хорошие результаты на одних активах, но не работать на других. Для более точного прогнозирования цены трейдеры часто используют комбинацию различных технических индикаторов.

Распространенные фигуры технического анализа можно разделить на три группы: фигуры продолжения тренда, разворотные фигуры и двусторонние фигуры.

Фигуры продолжения тренда. Вымпел

Фигура «Вымпел» в техническом анализе представляет собой треугольную формацию, которая характеризуется горизонтальным расположением. Цены внутри вымпела постепенно затухают, а диапазон колебаний на графике уменьшается. Объемы торгов также снижаются.

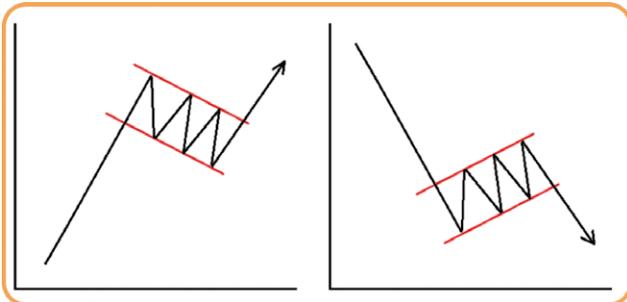


В случае восходящего тренда, успешное завершение формирования фигуры «Вымпел» предполагает нарушение верхней границы фигуры и продолжение движения вверх. Наоборот, в медвежьем тренде нарушение нижней границы фигуры может указывать на продолжение движения вниз.

Формирование фигуры «Вымпел» связано с интенсивным движением по направлению тренда перед его остановкой. Линия, соответствующая направлению тренда на графике, называется «древко» или «флагшток» (обозначена на графике синей линией). Потенциальное движение по тренду после выхода из фигуры «Вымпел» может быть оценено теоретически как высота «древка».

Флаг

Флаг – это еще одна геометрическая фигура, которая часто возникает перед продолжением текущего тренда. В этой фигуре две линии должны быть расположены почти параллельно друг другу. Однако главным условием является то, что флаг должен быть направлен против текущего тренда. При этом, диапазон колебаний цены не должен быть слишком широким.



Флаг, как и вымпел, является фигурой, предшествующей продолжению тенденции. Его линии должны быть практически параллельны друг другу, а основным требованием является направленность против текущего тренда и узкий диапазон колебаний.

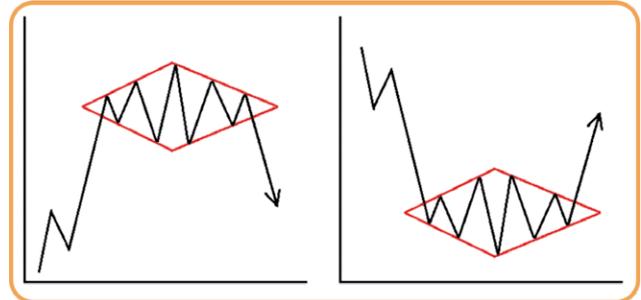
Перед открытием позиции необходимо дождаться пробоя границы флага в направлении тренда, и в качестве метода входа можно использовать стоп-заявку с ценой, немного выше (ниже) границы фигуры. Так как канал цен постоянно сдвигается, рекомендуется периодически изменять цену в заявке.

Для примера, предположим, что мы хотим открыть позицию на покупку при пробое верхней границы

нисходящего флага. Для этого необходимо установить стоп-заявку с ценой, немного выше текущей верхней границы флага. При изменении границ флага в будущем, цену в заявке также следует соответственно корректировать, основываясь на текущей цене на момент редактирования заявки.

Разворотные фигуры. Ромб

В теории, графический паттерн «Ромб» возникает перед сменой тренда.



Ромб – это графический паттерн, который по теории является предвестником смены тренда. Его начало связано с окончанием импульсивного движения по тренду, когда цена начинает замедляться и колебания ее цены постепенно увеличиваются в пределах расходящегося треугольника (левая часть ромба). Затем волатильность плавно снижается, и ромб завершает свое формирование.

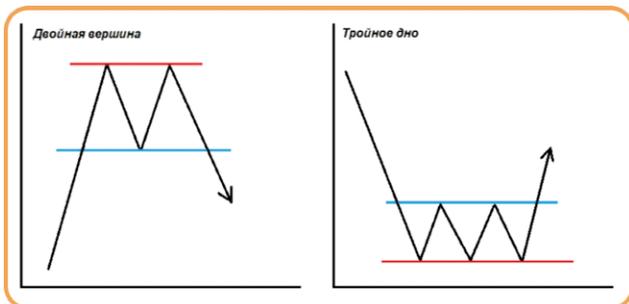
Сигнал на противотрендовую сделку возникает при пробое границы ромба вниз или вверх. Чем уже ромб относительно горизонтальной оси, тем более импульсивен выход за его пределы. Однако ромб не должен быть слишком вытянутым, иначе он может превратиться в боковик.

Для определения границ и момента завершения ромба, объемы торгов являются полезным дополнительным инструментом. Например, увеличение объемов торгов возле границы ромба может увеличить вероятность завершения фигуры.

Двойная и тройная вершина (дно)

Фигура «двойное дно» обычно формируется во время снижения цен, тогда как фигура «тройное дно» – это более сложная формация с тремя локальными минимумами на графике, также возникающая на падающем тренде. С другой стороны, фигура «двойная вершина» формируется на растущем тренде, а «тройная вершина» – это фигура с тремя локальными максимумами на графике, также возникающая на растущем тренде. В остальном эти формации похожи, так как обе являются индикаторами изменения направления тренда.

Давайте рассмотрим две типичные формации на графиках цен: двойную вершину и тройное дно. Первая формация формируется в период восходящей тенденции. Сначала цена растет, затем отскакивает от уровня, который она не может преодолеть, создавая первую вершину и локальный минимум – сигнальную линию. После этого цена повторно поднимается и снова достигает уровня ▶



первой вершины, образуя вторую вершину. После этого происходит разворот с успешным пробоем вниз сигнальной линии, и цена продолжает падать, что свидетельствует о начале новой нисходящей тенденции.

Чтобы совершить выгодную короткую сделку, необходимо войти на рынок после пробоя вниз сигнальной линии. Однако, чтобы повысить вероятность успешной сделки, можно дождаться тестирования снизу сигнальной линии после ее пробоя. Это может помочь снизить риск продолжения тренда, хотя и есть вероятность упустить возможность заработать на импульсном падении.

В отличие от двойной вершины, тройное дно формируется в период нисходящей тенденции. В этом случае цена трижды касается уровня дна, отскакивая дважды сверху от сигнальной линии. При третьем касании котировки пробивают вверх сигнальную линию, формируя новый растущий тренд. Теоретически потенциал будущего движения может быть равен расстоянию между сигнальной линией и уровнем дна (вершины).

Голова и плечи

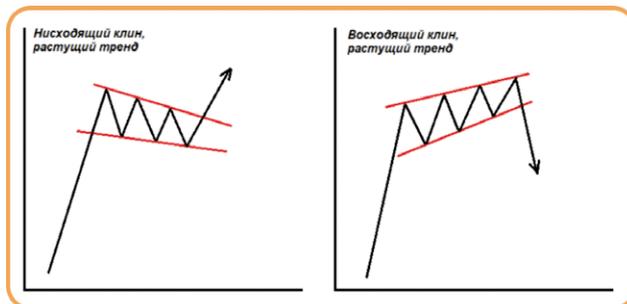
Эта фигура очень похожа на тройную вершину. Единственное отличие – вторая вершина находится выше первой и третьей, при этом крайние максимумы (плечи) расположены примерно на одном уровне. На практике допускается различие в высоте плеч.

Сигналом для продажи также является пробой линии шеи. Есть еще один способ входа в сделку: дождаться успешного пробоя линии шеи, а затем открыть позицию после тестирования уровня сопротивления, который расположен ниже уровня шеи. Точка входа в таком случае более надежна, но это может привести к упущению части потенциальной прибыли.

Двусторонние фигуры. Клин

Клин – это треугольная фигура, направленная вверх или вниз, у которой линии имеют одно направление: либо восходящее, либо нисходящее. Это отличает клин от вымпела, у которого линии имеют разный наклон.

Этот паттерн, как и большинство других фигур, образуется после остановки тренда, когда колебания цены начинают снижаться. Вариантов клина два: восходящий – с растущими минимумами и максимумами, и нисходящий – с падающими минимумами и максимумами. Клин может быть как фигурой продолжения тренда, так и разворотной формацией. Важно помнить, что успешная



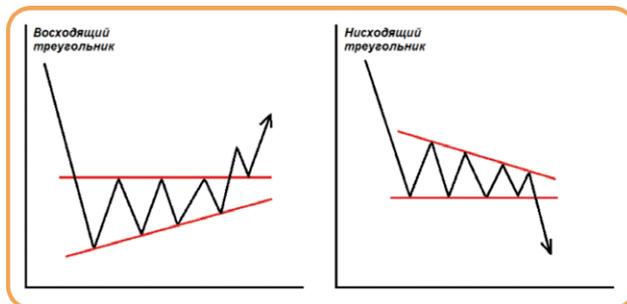
реализация клина заключается в выходе цены в сторону, противоположную направленности клина.

Сигналом для открытия короткой позиции по «бычьему» клину является пробой вниз линии поддержки, а для открытия позиции по «медвежьему» клину – пробой вверх линии сопротивления.

Для того чтобы клин мог сформироваться, необходимо, чтобы его линии сходились и были направлены вверх или вниз, а также чтобы одна из линий проходила через как минимум три точки, в то время как вторая линия могла быть построена по двум точкам.

Восходящий и нисходящий треугольники

Треугольный паттерн, называемый восходящим треугольником, характеризуется затухающими колебаниями цены, образующими треугольную форму, где горизонтальный уровень является уровнем сопротивления. В свою очередь, нисходящий треугольник образуется горизонтальным уровнем поддержки.



Интересно отметить, что как восходящий, так и нисходящий треугольники не зависят от предыдущей динамики цен и тренда. В то же время, «бычий» треугольник является предвестником последующего роста цен, а «медвежий» треугольник, наоборот, сигнализирует о предстоящем падении.

Для входа в сделку используются следующие сигналы:

- при пробое вверх уровня сопротивления восходящего треугольника следует открывать позицию на покупку;
- при пробое вниз уровня поддержки нисходящего треугольника следует открывать позицию на продажу.

Оба паттерна могут использоваться для торговли на различных таймфреймах, но рекомендуется начинать с использования их на часовом графике и выше, чтобы увеличить достоверность и надежность сигнала.

О финансовом воспитании детей на казахском языке по заказу Jusan Invest

Финансовая грамотность в наше время является одним из ключевых навыков необходимых для успешной жизни и управления личными финансами. К сожалению, этот навык не входит в школьную программу, и большинство людей получают свой опыт и знания о финансах самостоятельно или от своих родителей

В связи с этим команда Jusan Invest при поддержке Jusan Bank решила осуществить перевод книги The Opposite of Spoiled для детей, чтобы помочь им начать путь к финансовой грамотности уже на раннем возрасте.

Книга The Opposite of Spoiled была написана Роном Либером, журналистом The New York Times и экспертом по финансовому воспитанию детей. В книге Либер пишет о том, как дети могут научиться управлять своими деньгами и развивать финансовые навыки. Он рассказывает о том, как говорить с детьми о деньгах, как создать бюджет и как принимать финансовые решения.

Перевод книги был осуществлен по заказу Jusan Invest издательством Steppe and World, которое специализируется на переводах книг на разные языки. Команда издательства тщательно отбирала переводчиков, чтобы гарантировать высокое качество перевода и максимальную точность передачи авторского стиля и мыслей.

Jusan Invest делает большой упор на финансовую грамотность населения и особенно молодежи, и видит в The Opposite of Spoiled отличную возможность помочь детям начать свой путь к финансовой грамотности. Компания планирует распространять книгу среди школ и библиотек, проводить специальные мероприятия для детей, связанные с темами книги и активно пропагандировать финансовую грамотность среди подрастающего поколения.

Несмотря на то, что The Opposite of Spoiled написана для детей, ее полезность и актуальность не ограничивается только этой аудиторией. Книга также может быть полезна и взрослым, которые хотят развивать свои финансовые навыки или научить своих детей управлять своими деньгами. Как показывает статистика, в нашем обществе существуют сложности в сфере финансов, и только обладая достаточными знаниями, можно избежать многих ошибок и проблем.

Кроме того, книга The Opposite of Spoiled является отличным примером того, что финансовая грамотность не должна быть скучной и сложной. В ней использованы интересные иллюстрации и примеры из реальной жизни, которые помогут детям лучше понять основы финансов и применить их на практике.

Наконец, заказ перевода книги The Opposite of Spoiled является еще одним примером того, как важно инвестировать в образование и развитие финансовой грамотности.

Данный проект является важным шагом в развитии финансовой грамотности населения и особенно подрастающего поколения. Такие инициативы позволяют сделать образование и развитие финансовых навыков доступнее и понятнее, что, в свою очередь, может привести к более успешной и стабильной жизни для многих людей. 



Текущие рекомендации по акциям

находящимся в поле зрения аналитиков Jusan Invest

ИНВЕСТ-ИДЕИ JUSAN INVEST

Инструмент	Тикер	Сектор	Цена открытия	Целевой уровень	Потенциал нач.
Alphabet Inc Class C	GOOG	Технологический сектор	\$99,37	\$122,00	22,80%
Halyk Bank	LSE:HSBK	Финансовый сектор	\$11,26	\$15,20	35,00%
Atlantica Sustainable Infrastructure PLC	AY	Энергетика	\$28,60	\$35,80	25,20%
Simply Good Foods Co	SMPL	Прочие сектора	\$37,49	\$42,80	14,20%
Kaspi kz	LSE:KSPI	Финансовый сектор	\$65,50	\$94,20	43,80%
KazAtomProm	LSE:KAP	Энергетика	\$28,00	\$35,50	26,80%
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	TTWO	Технологический сектор	\$114,10	\$134,50	17,90%
Archer-Daniels-Midland Co	ADM	Прочие сектора	\$81,39	\$95,50	17,30%
Kellogg Company	K	Прочие сектора	\$68,06	\$76,00	11,70%
Verizon Communications Inc.	VZ	Телекоммуникации	\$38,00	\$45,00	18,40%
Brookfield Renewable Corp	BEPC	Энергетика	\$31,40	\$39,00	24,20%
Global Payments Inc	GPN	Финансовый сектор	\$108,00	\$125,00	15,70%
Kinder Morgan Inc	KMI	Энергетика	\$18,44	\$23,00	24,70%
Southwestern Energy Co	SWN	Энергетика	\$5,32	\$6,10	14,70%
Adobe Inc	ADBE	Технологический сектор	\$344,30	\$420,00	22,00%
EQT Corp	EQT	Энергетика	\$32,28	\$40,50	25,50%
CME Group Inc	CME	Финансовый сектор	\$179,00	\$199,00	11,20%
NextEra Energy Inc	NEE	Энергетика	\$78,80	\$90,00	14,20%
Doximity Inc	DOCS	Здравоохранение	\$34,61	\$40,00	15,60%
HP Inc	HPQ	Технологический сектор	\$29,34	\$35,00	19,30%
Newmont Corporation	NEM	Защитный сектор	\$48,42	\$59,00	21,90%

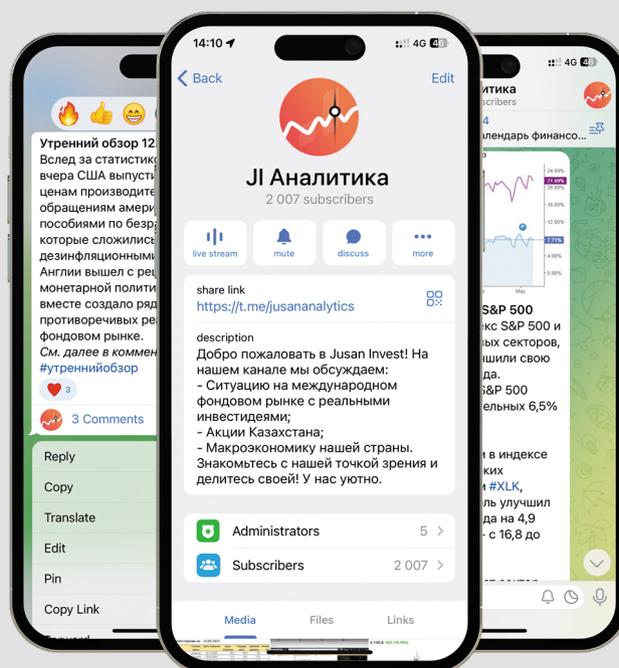
* Информация актуальна на 12.05.2023. Для более свежих данных переходите к нам в Telegram-канал

Где брать актуальные инвест-идеи?

Актуальные прогнозы и новости из мира инвестиций всегда можно найти в наших Telegram-каналах:

 @jysaninvest

 @jusananalytics



JUSAN

Invest

Обучение ИНВЕСТИЦИЯМ В Jusan Academy

Курсы как для начинающего,
так и для продвинутого
инвестора



jusaninvest.kz/academy



МЕРОПРИЯТИЯ

Jusan Bank провел двухдневный клиентский фестиваль под названием Jusan Retail Fest

Цель мероприятия заключалась в тесном взаимодействии с клиентами, и все руководители банка самостоятельно обслуживали клиентов, чтобы изучить их потребности и рассказать о широких возможностях продуктов и новых сервисах экосистемы Jusan. На фестивале были представлены решения для экосистемы, включая новые сервисы «Jusan Путешествия» и «Jusan Билеты». Кроме того, были объявлены другие новые продукты, такие как онлайн-кредиты и детские карты, а также уникальные для банков сервисы, включая Telegram-бот для отслеживания заказов в Jusan магазине, разработанный выпускниками IT-школы Jusan Singularity. Пообщаться с клиентами пришли все топ-менеджеры банка, включая главу совета директоров Шигео Катсу.

«Как мы узнаем, чего хотят наши клиенты? Мы пользуемся цифровой базой данных, делаем персонализацию, мы хотим слышать и понимать своих клиентов», – отметил заместитель председателя правления Jusan Bank Габит Нуркенов.

Retail Fest прошел в 17 региональных филиалах банка и во Дворце Республики в Алматы.

По словам одного из руководителей цифровой команды Нигмета Абдрахманова, Jusan Bank является самым быстрорастущим, ярким и инновационным банком в Казахстане, который предлагает целую экосистему услуг, включая банковские, магазинные, мобильные, страховые и инвестиционные. Каждый может стать клиентом, загрузив мобильное приложение и зарегистрировавшись

в нем всего за минуту, без сканирования документов. Банк также предлагает бесконтактные платежи со смартфона, которые можно использовать как в Казахстане, так и за рубежом. В прошлом году клиенты Jusan заработали 3 млрд тенге в виде бонусов за использование карт банка.

По словам Председателя правления Нурдаулета Айдосова Jusan Bank развивается как уникальная цифровая экосистема, предоставляющая широкий спектр услуг не только в банковской сфере, но и в страховании, инвестировании, интернет-магазине, мобильной связи, образовании, путешествиях и т.д. Благодаря такому разнообразию, более 3 миллионов клиентов доверяют компании. Он уверен, что все продукты создаются с любовью к клиентам, и каждая новинка приносит положительный результат. Для улучшения бизнес-процессов и создания новых продуктов компания использует огромную базу данных Big Data, что позволяет лучше понимать потребности клиентов и предоставлять более комфортные условия. Кроме того, приложение Jusan Bank постоянно эволюционирует, развивая свой дизайн от 3D-анимации до персонализации и кастомизации. Скачать приложение можно в PlayMarket или AppStore.

«Наши продукты сделаны с любовью к нашим клиентам, – подчеркнул Нурдаулет Айдосов и провел параллель с песней Абая Кунанбаева «Көзімнің қарасы», которую поэт посвятил сыну. – Я всегда думал, что эта любимая нашим народом песня посвящена любви к противоположному полу. Но это была песня о любви к сыну. И песня, написанная с любовью, стала музыкальным шедевром. Я убежден, что все, что сделано с любовью, всегда будет лучшим. Поэтому на сегодняшнем

мероприятии мы хотим показать инновации и сервисы, созданные с заботой о клиентах».

В первый день фестиваля все руководители работали в отделении и обслуживали клиентов, чтобы услышать их пожелания и рекомендации. Топ-менеджмент банка представил Jusan Магазин – маркетплейс товаров и услуг, который уже привлек более 3 тыс. активных продавцов и более 35 тыс. клиентов, посещающих его ежедневно. Управляющий директор по маркетплейсу Таир Нурлыбек отметил, что благодаря удобной системе доставки 93 % заказов доставляются в срок с помощью собственной курьерской службы, а каждый второй покупатель возвращается за повторной покупкой. Также банк значительно упростил процесс регистрации для предпринимателей, и они могут управлять заказами через Telegram-бот.

Управляющий командой по созданию цифровых решений по картам и бонусам Нигмет Абдрахманов презентовал улучшенное мобильное приложение, где клиентам предоставлен доступ ко всем сервисам экосистемы в одном месте. Клиенты могут зарабатывать бонусы до 25 % при оплате в экосистеме банка, а в прошлом году клиенты заработали 3 млрд бонусов. Банк также предложил игру в мобильном приложении, которая позволяет клиентам собирать бонусы, и за ее участие казахстанцы выиграли 60 млн бонусов, а кто-то – автомобиль Tesla. Такая работа позволяет ожидать постоянный приток клиентов банка и держателей карт. В прошлом году, например, банк выпустил 2,5 миллиона карточек. Если сложить их стопкой, получится 6 алматинских телебашен.

«Мы стали лучше понимать наших клиентов. И не будем останавливаться на достигнутом. Мы строим Jusan future – это будущее», – отметил Абдрахманов.

Сегодня клиентами Jusan Bank являются более 3 млн казахстанцев.

Ганна Дронова, отвечающая за развитие онлайн-платформы для кредитов, рассказала о работе команды, которые находятся в непрерывном поиске решений для улучшения и оптимизации процесса кредитования. Сейчас кредиты в Jusan Bank могут быть одобрены за минуту, а минимальная сумма займа составляет до 8 млн тенге. Дронова отметила важное: «Когда мы увеличили максимальную сумму с 6 до 8 млн тенге, то наши продажи выросли в 2,5 раза за один месяц. За этот период мы выполнили квартальный показатель, что говорит об успешности продукта».

«Некоторые считают, что кредиты – зло, но я хочу поменять это мнение. Я люблю жить здесь и сейчас. Иными словами, не испытывать синдрома отложенной жизни». – говорит Ганна Дронова.

Jusan Retail Fest поддержали Forbes, Stan, Tengrinews, Atameken Business, Naryk, LSM.

Также мероприятие транслировалось на YouTube в режиме реального времени. Этот формат коммуникации с клиентами и презентации продуктов стал настоящим удовольствием для команды, а значит можем ожидать следующих подобных ивентов в ближайшее время. 



В этом выпуске мы решили познакомить вас с клиентом Jusan Invest – Алибеком Жалгаспаевым, известным под ником Aligee Investor в Instagram. Алибек является консультантом по финансовым и инвестиционным вопросам, сооснователем школы Investudy и отцом 4-летней Айлин



Алибек Жалгаспаев: «Хочу, чтобы у дочери был выбор»

АНЭЛЬ АМАН

В прошлом году блогер решил создать публичный портфель в Jusan Invest и показать на своем примере, что даже при минимальном вкладе в 50 тысяч тенге в месяц можно получить хорошую доходность. В интервью для Jusan Invest молодой отец поделился об идеи создания «Портфеля дочери».

Алибек, вы сейчас ведете свой блог об инвестициях, расскажите, как вы начали инвестировать сами? Где учились этому?

— Так получилось, что я 5 лет учился в университетах Великобритании на специальность инженера. Жил я не один, а постоянно с кем-то: в различных семьях (dormitory family), в общежитиях с иностранцами, в съемных домах и т.д. Временами слышал от взрослых про stock market, dividends, treasury и gold ETF. Тогда я думал про себя: «Круто, эти люди финансисты! Наверняка работают в инвест-банках», но вскоре такие

разговоры я слышал почти у всех, с кем я достаточно долго общался.

«Ну не может же быть так, что все они финансисты», – подумал я и начал расспрашивать. Действительно, оказалось, что они не финансисты, но почти все регулярно вкладывают часть дохода в активы на фондовом рынке. На вопрос «Зачем?» я получал различные ответы: чтобы

Люди путают слово «инвестиции» с финансовыми пирамидами, форекс-спекуляциями и крипто-скамом, которые для меня сравнимы со ставками на спорт

обеспечить себе доход в будущем, для сохранения капитала, кто-то хотел дом с видом и большим садом.

Я никогда о таком не задумывался, и впервые мне в голову пришла мысль о том, чтобы вкладывать деньги сейчас и выйти на доход, где не придется работать ради него. Посмотрев по сторонам, я нашел доказательства того, что это возможно: это были взрослые люди 45+, которые путешествовали, тусили, били татуировки, посещали фестивали и жили в свое удовольствие. Часто таких людей можно встретить в Турции, Таиланде и в других курортных местах, ведь в Англии погода пасмурная круглый год.

Когда я вернулся в Казахстан, начал гуглить: «Пассивный доход, инвестиции» и встретил различные предложения. Так я потерял свои первые \$9000, попав к мошенникам. Это были 2016–2017 годы. Но я не сдался, изучил тему чуть глубже и во второй раз потерял около \$5000 – прогресс (смеется).

Я думал про себя «Как так-то, у тех людей получается, а я тут теряю деньги?!». Позже я решил обратиться к своим знакомым из Англии, чтобы они меня направили. Тогда они мне объяснили, что я попал на удочку к мошенникам. Знакомые объяснили, как на самом деле нужно инвестировать и что этот инструмент из себя представляет.

Тогда я и начал изучать эту тему не тяп-ляп, а основательно, преимущественно из англоязычных источников и университетских программ. Вскоре капитал начал копиться и множиться.

Почему вы решили учить людей инвестировать?

– В период пандемии, когда мы все застряли по домам, появилось куча времени. В начале я тратил их на игры и Netflix, но было скучно. Время спустя я как-то наткнулся на чат по инвестициям в Казахстане, где было 500–600 человек. В сообщениях видел те самые ошибки, которые когда-то совершал я сам, вопросы, ответы на которые я искал. Так я решил завести Instagram, где писал бы про инвестиции с самых азов в хронологическом порядке. Если сейчас перейдете на самые первые посты в моей инсте, то узнаете, что такое акции, биржа, облигации, как они работают, как их покупать и т.д.

Постепенно набирались люди, кому это было интересно, но с каждым новым постом одни и те же вопросы продолжались – люди не хотели читать с начала, хотя это все там было. Меня просили сделать полноценный гайд-обучение. Вот так я пришел к тому, чтобы обучать людей правильным инвестициям.

Почему «правильным инвестициям»? Люди путают слово «инвестиции» с финансовыми пирамидами, форекс-спекуляциями и криптоскамом, которые для меня сравнимы со ставками на спорт.

Позже я также понял, что самих инвестиций недостаточно, если хромает финансовая грамотность, грамотное выстраивание бюджета, управление финансами.

Сейчас в век цифровизации все процессы облегчены и упрощены. Инвестировать можно начать буквально с любой суммы

Начал делать упор и на это. О каких инвестициях может идти речь, если у человека деньги утекают как вода сквозь пальцы, имеются неконтролируемые долги, даже если доход повышается.

Чем вы руководствуетесь, когда вкладываете свои деньги в инвестиционные инструменты?

– Тут главное определить для себя «для чего» вам инвестировать.

Например, если ваша цель – пассивный доход, то инвестиции в золото или даже биткоин не имеют смысла. Хотя они сами по себе могут быть хорошими инвестиционными инструментами. Просто они не выплачивают вознаграждения.

У каждого инструмента есть свои сильные и слабые стороны, и нужно подбирать инструмент согласно вашим целям. Идеального универсального инструмента нет.

Например, депозит – тоже инвестиции. Они дают фиксированную доходность с ежемесячными выплатами, страхуются государством на сумму 10–20 млн тг, легко пополнять и снимать деньги. НО! доходность по депозиту почти всегда ниже уровня инфляции. А значит ваши деньги на депозите не приносят реального дохода, а лишь замедляют обесценивания денег. На депозите капитал не возрастает. Он хорош в качестве подушки, для непредвиденных расходов.

Акции, являясь долями реального бизнеса приносят хороший доход. Для примера сейчас (май 2023 год) средняя доходность акций Halyk Bank за последние 10 лет составляет 30–40 % годовых в тенге, акций Apple за тот же период 26 % годовых в долларах. Но цены акций помимо финансовых успехов бизнеса чувствительны к внешним факторам: конфликты, войны, кризисы, пандемии и т.д. Так, в марте 2020 года акции потеряли треть своей стоимости.

Акции – хороший инструмент для долгосрочных инвестиций, но не подходят вам, если вы хотите воспользоваться деньгами через несколько месяцев, то есть сначала определяем цель, потом выбираем соответствующие инвест-инструменты.

Вторым важным аспектом является понимание бизнеса (на чем и как он зарабатывает), в который вкладываете деньги.

В вашем блоге есть интересный пример – «Портфель дочери». Как зародилась идея?

В чем смысл портфеля? Поделитесь результатами за период?

– Когда у меня родилась дочь, у меня что-то кликнуло внутри. Внутренний голос сказал: «Позаботься об этом человеке». И я решил помимо текущей заботы проявить заботу об ее будущем.

Ведь в какой-то момент ей исполнится 18–20 лет, и я не хочу, чтобы она была вынуждена учиться в университете, потому что «надо» или потому что туда принимают по гранту.

Хочу, чтобы у нее был выбор учиться или нет, или учиться там, где хочется, а не там, куда приняли. Я не хочу, чтобы она была вынуждена работать, так как денег не хватает. Хочу, чтобы она выбирала работать или нет, или там, где ей хочется, а не там, где платят. Чтобы у нее был выбор, понимаете? Выбор путешествовать, или познавать себя, чтобы была свобода, а не ограничения.

Поэтому я быстренько посчитал, что будет если я буду вкладывать по 50 тыс. тг в месяц. Посчитал с учетом минимальной доходности в 22 % годовых в тенге. Получилось в районе 138 млн тг, которые смогут приносить около 2,5 млн тг в месяц. С учетом инфляции это будет более 300 тыс. в месяц сегодняшними деньгами.

Напомню, что это худший сценарий, при котором сумма вклада в 50 тыс. в месяц не поменяется, а скорее всего я буду вкладывать все больше, как минимум из-за инфляции и доходность составит 22 % годовых, хотя сейчас доходность составляет 27 % годовых.

Оптимистичный сценарий с доходностью 30 % годовых и с фиксированной суммой ежемесячных пополнений (по 50 тыс. тг) принесет 422 млн, с пассивным доходом более 10 млн тг в месяц (с учетом инфляции это около 1,5 млн тг в месяц).

Думаю, этих денег хватит для комфорта и в качестве трамплина для реализации своих целей и планов.

Сейчас дочери почти 4 года, и на ее инвестиционном счете около 4,4 млн тг, с которых она уже получает пассивно около 70 тыс. тг в месяц. Думаю, мы на правильном пути.

Верите ли вы в то, что инвестиции не требуют больших сум? Сколько, по вашему мнению, нужно для старта начинающему инвестору?

– Сейчас в век цифровизации все процессы облегчены и упрощены. Инвестировать можно начать буквально с любой суммы. Акции Fortebank стоят около 5 тг за штуку, акции Naluk bank дешевле булки хлеба. ПИФы Jusan (корзину акций) можно купить от 100 тг. Облигации имеют номинал в 1000 тг, 1000 руб и 100 \$. Сейчас для открытия некоторых депозитов нужны суммы больше, чем суммы для начала инвестирования.

Раньше инвестировать было возможно только с больших сумм исключительно по причине комиссии брокера.

Но зато у меня есть уверенность в завтрашнем дне, я планомерно иду к полной финансовой свободе, когда пассивный доход превышает сумму моих ежемесячных расходов

Брокер зарабатывает на комиссии от суммы сделки. И представьте себе, он ведет вас, помогает совершить сделку, а вы инвестируете всего 1000 тг. Его комиссия в этом случае составит 40 тг. Ему нет смысла это делать и поэтому он принимал только крупных клиентов.

Сейчас же это делается автоматически через приложение без участия человека, следовательно за счет развития технологий входной порог был полностью убран.

Как проходит финансовое воспитание дочери? Как думаете, с какого возраста надо учиться финграмоте?

– Вы правильно отметили, что обучение финграмотности – это не обучение, а воспитание. На этот вопрос я отвечу встречным вопросом: с какого возраста ребенку нужно давать воспитание?

Скорее всего ответ будет – с самого рождения. Воспитание обычно не дается, а «передается» через свое поведение и свой пример. И если вы сами не финансово грамотны или не инвестируете, то шансы того, что ваш ребенок будет финансово грамотным – довольно низки.

К вам обращаются много подписчиков за советом и консультацией, с какими финансовыми трудностями чаще встречаются люди?

- 1. Денег нет, не хватает – что делать?**
- 2. Есть деньги – что делать?**

Первые не научились сохранять, планировать, распределять – нужно научить, как и главное зачем планировать. Очень часто они не видят в этом ценности и пренебрегают планированием и распределением. Думают, что решение в том, чтобы больше зарабатывать, но нет.

Вторые научились зарабатывать, но не научились сохранять и приумножать свои сбережения. Основной страх – потерять накопленное, поэтому они часто вкладываются во что-то (по их мнению) безопасное, в то, что теряет в стоимости или отстает от инфляции в итоге обесценивая накопления.

Как вы думаете, почему так мало людей инвестируют в Казахстане? В чем заключаются их страхи?

– В Великобритании, где я учился, инвестируют почти половина от населения. В других развитых странах

в районе 40–65 % от населения. В Казахстане более 70 % от работоспособного населения имеют долги в одном только Kaspi (кредиты и рассрочки).

Недавно я у старшеклассников спрашивал, собираются ли они инвестировать в будущем, на что они сказали «скорее всего нет, так как страшно и непонятно». Сразу после этого я спросил «а готовы ли вы взять кредит для покупки Айфона», на что я получил конкретный ответ «да!» от большинства.

О чем это может нам говорить? Люди склонны делать то, что делают другие люди. Если ребенок видит, как взрослые берут кредиты, на сколько это легко и «обычно», то и они уже морально готовы брать кредит тоже. Ведь это делают все, это нормально. Это «нормально» даже с учетом ставки по потребительским кредитам в районе 40–52 % годовых. Хотя сейчас почти никто этого не знает и не обращает на это внимания...

В Великобритании люди инвестируют не потому, что они как-то умнее или осознаннее нашего народа, просто инвестировать для них норма, ведь все этим занимаются. Это часть их текущей культуры.

Дело даже не в страхе, или знаниях, или сложности. Нет, инвестировать на столько сложно, как и водить машину. Это посылно всем. Страх тут, наверное, такой, что не хочется быть «не таким, как все»?

Я считаю это все идет еще с Советского Союза, где государство обеспечивало рабочие места и достойную пенсию (будущее), а ты главное будь шестеренкой в общем механизме. В то время не нужно было думать о своих финансах и будущем, ведь государство позаботится о тебе.

В огонь масло подлил развал СССР, где люди потеряли свои сбережения, вера в государство и в ценные бумаги было потеряно. Наше поколение до сих пор несет эту память, но делать с этим ничего не собирается.

Особенно страшно становится после того, как узнаешь, как поменялась пенсионная система и какая пенсия ждет нас в будущем (советую изучить тему пенсии, гарантирую, тогда вам однозначно захочется инвестировать).

Что поменялось в вашей жизни после того, как вы начали инвестировать?

– Инвестиции, это не то, чем я занимаюсь каждый день, или то, что забирает у меня много времени. На инвестиции я трачу от силы несколько часов в месяц, и то, чтобы закинуть часть от дохода. Это почти как закинуть деньги на депозит.

Но зато у меня есть уверенность в завтрашнем дне, я планомерно иду к полной финансовой свободе, когда пассивный доход превышает сумму моих ежемесячных расходов. Имею сумму для непредвиденных обстоятельств (некая подушка безопасности). Владею долей в нескольких местных бизнесах, с которых также получаю часть от чистой прибыли. Веду инвестиционный



портфель для своей дочери, который передам ей, когда она станет взрослой.

Дайте несколько советов для тех, кто хочет начать инвестировать, но откладывает это на завтра.

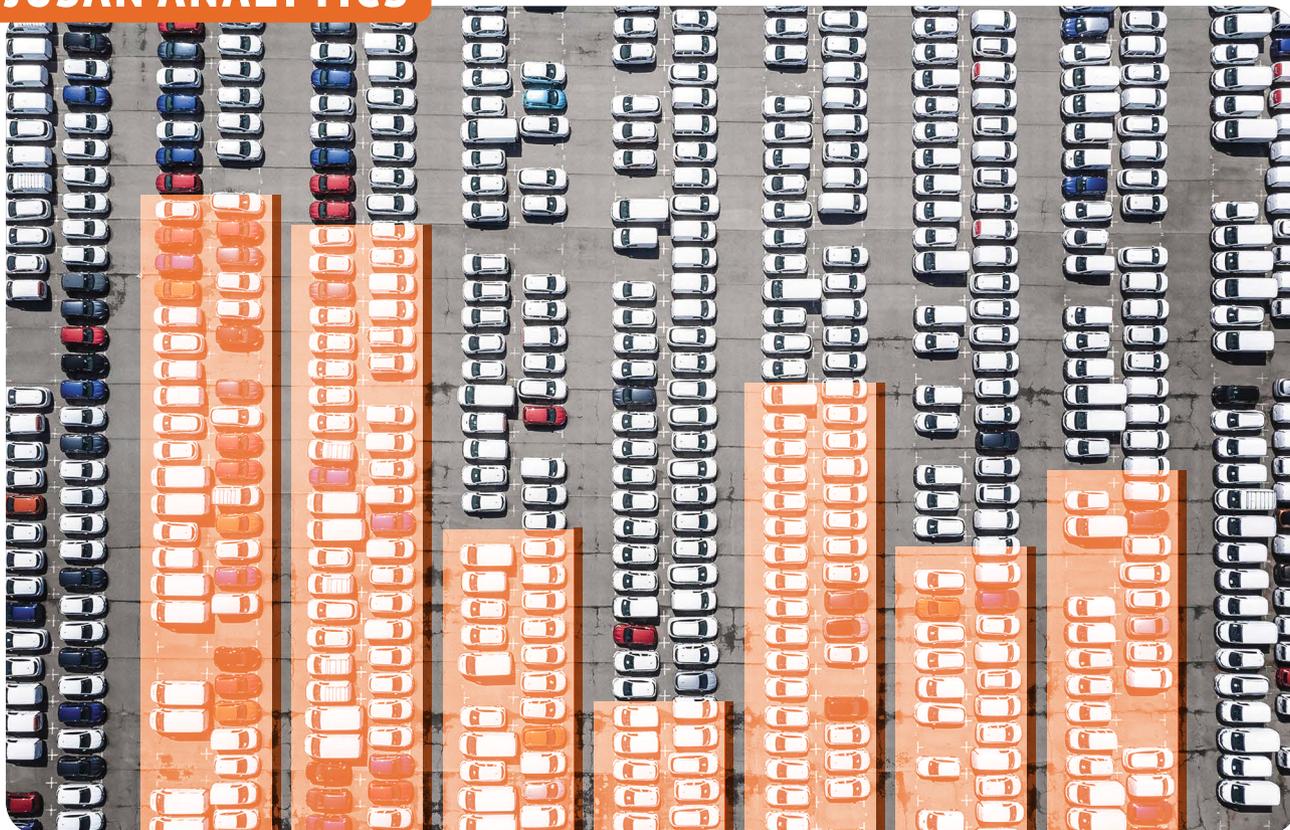
– Не относитесь к инвестициям как к быстрому заработку, как на ставках. Это больше, как посадить дерево, и временами его поливать. В какой-то момент это дерево вырастит большим и будет приносить свои плоды (будет вас кормить).

Для этого достаточно вкладывать скажем 10 % от вашего дохода. Лично я вкладываю 35 % от дохода, но как я уже говорил, это может быть абсолютно любая комфортная для вас сумма. Главное начать рано и инвестировать регулярно.

В какой-то момент вы устанете работать (сейчас у меня есть силы, но я предполагаю это случится, когда мне будет 45 лет). В этот момент я хочу иметь «выбор» работать или нет, а не «необходимость», потому что не будет другого источника дохода.

В инвестициях, как и при вождении автомобиля, важны знания и практика (желательно с инструктором), иначе вы рискуете попасть в ДТП, а этого мы не хотим.

Удачных вам инвестиций! 📌



Автомобильный рынок Казахстана: в фокусе нехватка качественных и недорогих авто

Автомобиль, как транспортное средство, играет важную роль в экономике времени и повышении производительности труда

В данной работе мы проанализировали автомобильный рынок, в том числе с целью выяснить причины появления автомашин иностранного учета. Тем более, что с конца января по 1 июля 2023 года проходит процесс легализации иностранных автомобилей, ввезенных на территорию Казахстана до 1 сентября 2022 года.

Основная часть зарегистрированных автомобилей выпущены более 10 лет назад, на их долю приходится свыше 70 % легковых авто. Вторую по величине категорию

Источник: БНС РК

JUSAN ANALYTICS

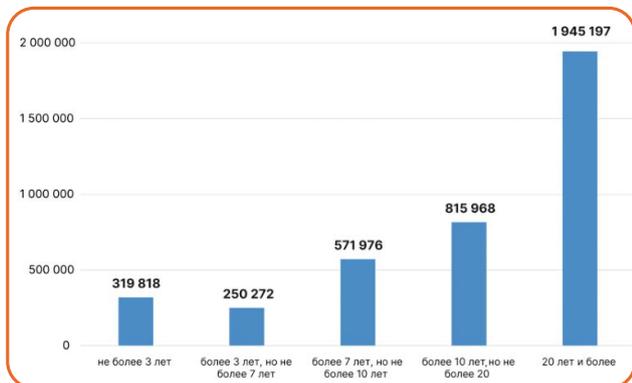
Состояние автомобильного рынка косвенно характеризует социально-экономическое развитие страны.

По данным на 1 января 2023 года в Казахстане зарегистрировано примерно 3,9 млн легковых автомобилей. За прошедшие 20 лет количество авто выросло практически в 3 раза. Кроме того, в стране можно встретить много автомашин с иностранными номерами. Основной массой этих автомобилей управляют граждане Казахстана.



Количество зарегистрированных автомобилей, тыс. ед.

Источник: БНС РК



Зарегистрированные автомобили по годам выпуска на 01.01.2023, ед.

Источник: АКАБ, БНС РК



Импорт и производство автомобилей в Казахстане, тыс. ед.

составляют автомобили старше 7, но не более 10 лет. Это объясняется тем, что именно эта категория, в основном и пополняется через импорт и производство.

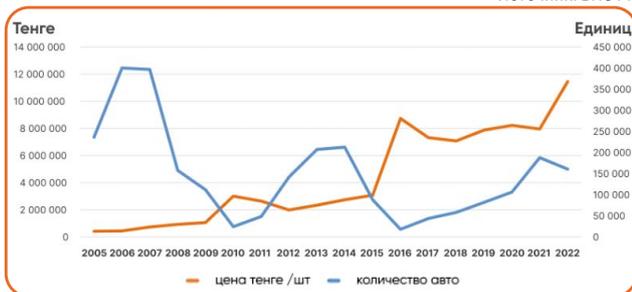
Как формировался автомобильный рынок Казахстана?

Как и во всем мире, пополнение нашего рынка автомобилей происходит за счет импорта и производства. Эти две составляющие мы рассмотрели в ретроспективе, начиная с 2005 года.

До 2010 года производство автомобилей в Казахстане имело незначительный объем в пределах 2–3 тыс. авто в год – рынок пополнялся преимущественно за счет импорта. В пиковые 2006 и 2007 года импорт составлял около 400 тыс. авто в год, в основном это были поддержанные автомашины «старше 10 лет» из Германии и Японии.

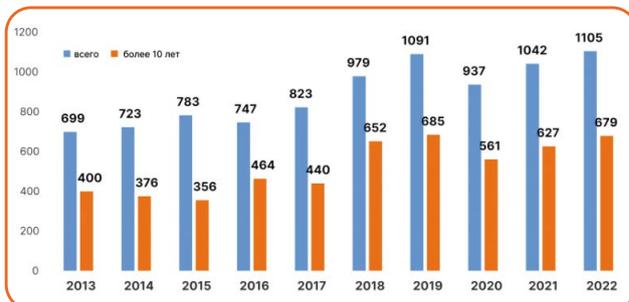
В 2008 году из-за запрета на ввоз в страну автомобилей с правым рулем объем поступлений на рынок снизился.

Источник: БНС РК



Соотношение стоимости автомобиля и объема пополнения авторынка РК

Источник: БНС РК

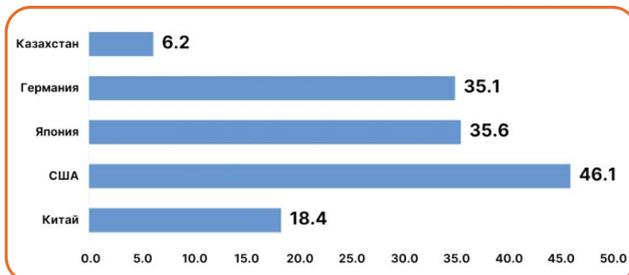


Количество регистраций автомобилей в год, тыс. ед.

Однако предложение быстро перестроилось, и в Казахстан начали поступать поддержанные, в основном 5–7-летние, авто из США.

С 2010 года после вступления Казахстана в Таможенный союз пополнение возрастной категории «10 лет и старше» со стороны импорта прекратилось. Стало невыгодно импортировать такие автомобили из-за существенно возросших таможенных пошлин и ужесточения прочих технических регламентов. С этого периода пополнение категории автомобилей «старше 10 лет» на рынке Казахстана стало возможным в основном путем естественного старения уже присутствующих на территории страны автомобилей.

Источник: БНС РК



Продажи новых автомобилей на 1000 жителей, ед.

В Казахстане на 1000 жителей приходится 6 продаж новых автомобилей. Это примерно в 6 раз меньше, чем у лидеров рынка, и может быть недостаточно для удовлетворения стабильного спроса на автомобили всех возрастных категорий. Отметим, что Германия, Япония и США являются основными экспортерами поддержанных автомобилей в мире.

Особо можно выделить ситуацию 2014–2015 годов, когда из-за нарушения многолетнего паритета тенге/рубли (с 5,5 тенге за рубль до 2,3) было завезено большое количество автомобилей как новых, так и поддержанных по относительно низкой цене из России. Официальные автосалоны в этот период также завозили автомобили из России, и реализовывали их еще в течение нескольких лет после. В связи с этим объемы официальных продаж

Источник: kolesa.kz

	всего автомобилей на продажу	автомобили, выпущенные с 1980 по 2010		автомобили, выпущенные с 2011 по 2022
		всего	с правым рулем	
всего	171 808	111 238	12 518	60 570
растакенные	142 131	87 520	7 320	54 611
нерастакенные	29 677	23 718	5 198	5 959
доля растакенных автомобилей	17%	21%	42%	10%

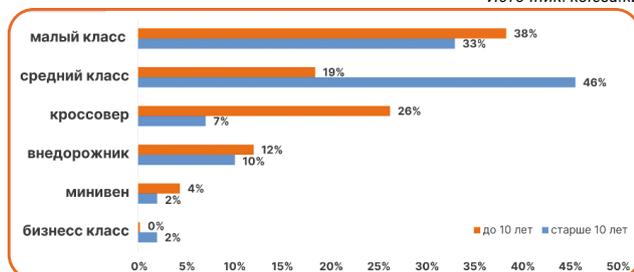
Торговля внутри

2022			1980–2010 годы			
НОВЫЕ						
	Продано автомобилей, штук	Начальные цены за разные модели, млн тенге		Выставлено на продажу, штук		Цены, установленные продавцами, млн тенге
Chevrolet	34 289	6,2-7,3	Toyota	20 540	65%	4,9-5,8
Hyundai	28 864	9,9-19,9	Lada	14 353	53%	0,5-1,5
Kia	14 421	10,2-14,4	Mercedes-Benz	12 059	91%	1,0-2,0
Toyota	9 622	11,7-30,7	Volkswagen	8 748	82%	0,5-6,5
Lada	7 386	5,9-7,9	Hyundai	1 991	21%	0,4-8,0
Chery	1 892					
Прочие	29 196					

превышали фактические объемы импорта и производства автомобилей в последующие годы.

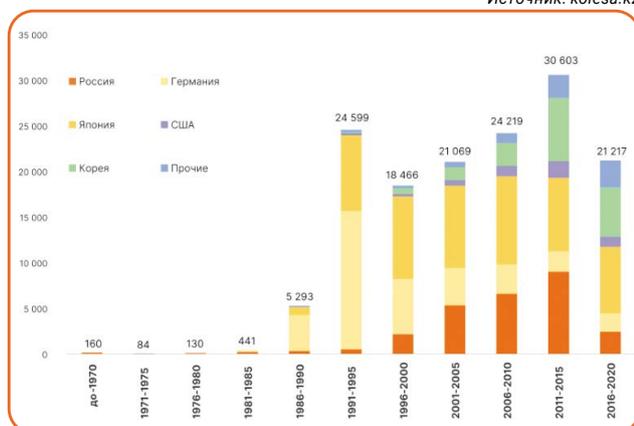
В 2016 году после ввода платы за первичную регистрацию и утилизационный сбор стало очень дорого ввозить в страну авто старше 3 лет. С этого периода автомобильный рынок Казахстана стал наполняться в основном за счет отечественного производства или импорта новых автомобилей.

Источник: kolesa.kz



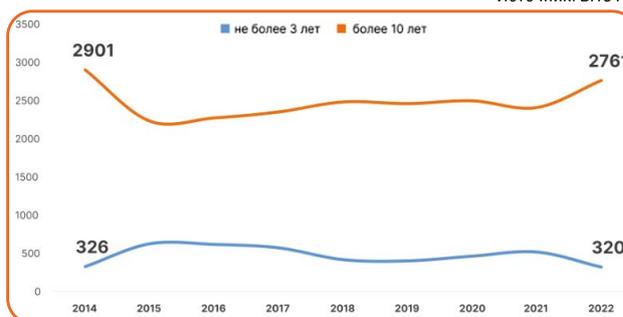
Структура авторынка по классам автомобилей (на основе выставленных на продажу автомобилей)

Источник: kolesa.kz



Структура предложения автомобилей на вторичном рынке

Источник: БНС РК



Количество зарегистрированных автомобилей по отдельным возрастным категориям, тыс. ед.

Как продажи реагируют на цены?

Очевидно, что одним из важных критериев продаж на рынке остается розничная цена автомобилей. Так, 2006–2007 годы характеризовались рекордно высокими объемами пополнения автомобильного рынка страны – примерно 400 тыс. автомобилей в год при средней цене в 3–5 тыс. долларов (по текущему курсу 1,3–2,2 млн тенге). Это примерно соответствует текущему спросу на автомобили в возрастной категории «10 лет и старше».

Далее при цене автомобиля в 15–20 тыс. долларов (по текущему курсу 6,7–8,9 млн тенге) спрос сокращается практически в 2 раза и составляет около 150–200 тыс. единиц в год.

В 2016 году при росте цен пополнение внутреннего рынка существенно сократилось – импорт и производство составили 79 тыс. автомобилей в год (существенно ниже среднего уровня). При этом с этого периода цена импорта и стоимость производимых в РК автомобилей практически сравнялись: около 7,5–9,5 млн тенге (16–20 тыс. долларов).

Как обстоят дела на вторичном рынке?

Низкие объемы продаж новых автомобилей в Казахстане и высокие цены на них не позволяют в достаточном количестве удовлетворить спрос для всех категорий граждан на вторичном рынке. В этой связи более 60 % сделок по купле-продаже совершаются с автомобилями, бывшими в употреблении, и с момента выпуска которых прошло более 10 лет. На рынке наблюдается дефицит качественных и недорогих автомашин, так как с 2016 года именно этот сегмент рынка перестал регулярно пополняться за счет импорта.

На сайте с объявлениями о продаже авто одновременно выставляется примерно 170 тыс. автомобилей, из них около 65 % – в возрасте более 10 лет.

Отметим, что около 20 % из всех выставленных на продажу автомобилей – нерастаможенные, то есть с регистрационными номерами других стран, преимущественно стран ЕАЭС. Основная их масса приходится на авто старше 10 лет. Простая статистическая экстраполяция этих данных свидетельствует, что в Казахстане таких автомобилей около 500 тысяч. Примерно на такой же объем сократилось количество зарегистрированных автомобилей с 2014 по 2021 годы в возрастной категории «10 лет и старше».

Наибольшее количество нерастаможенных автомобилей на вторичном рынке – Toyota и Lada. Среди автомобилей 1980–2010 годов выпуска они составляют 24 % и 54 % соответственно. Это значит, что почти половина автомобилей Lada имеют иностранную регистрацию.

Перспективы вторичного рынка

На протяжении нескольких лет через официальные каналы продаж в основном реализуются небольшие автомобили – В и С класса по европейской классификации. Следовательно, через некоторое время рынок б/у автомобилей страны, в основном, может состоять из небольших авто возрастом 10 лет и более, и разноплановыми автомобилями возрастом более 30 лет.

ИНТЕРЕСНЫЕ ФАКТЫ:

- Цена 20-летней Toyota примерно соответствует стоимости нового Chevrolet.
- Автомобили Mercedes-Benz и Volkswagen являются популярными на вторичном рынке и практически не приобретаются в сегменте новых автомобилей. При этом наиболее популярные модели этих марок имеют 30-летний и более возраст.
- Lada занимает 2 место по объему предложений автомобилей на вторичном рынке, тогда как на первичном рынке, даже при относительно невысокой цене, существенно проигрывает продажам автомобилей других марок, которые более чем в два раза дороже, например, Toyota.

Выбытие с рынка

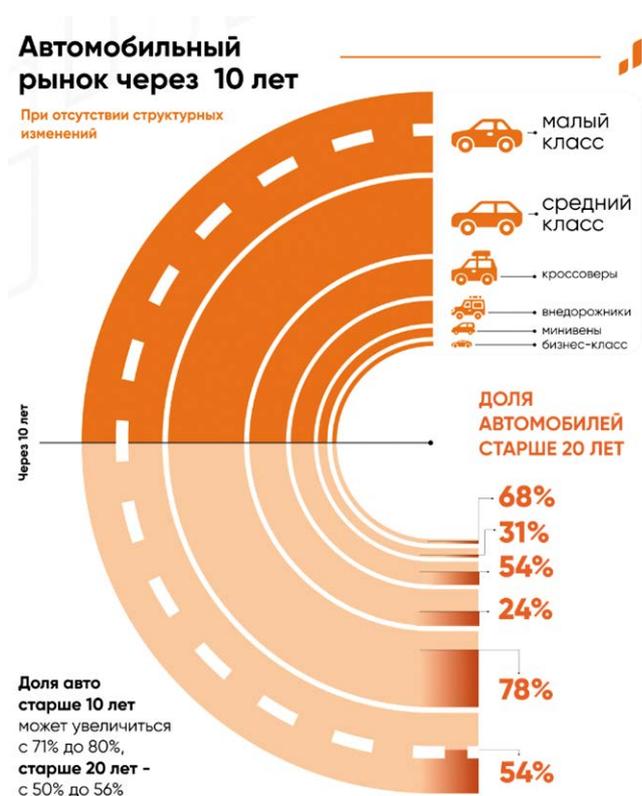
Как мы отмечали ранее, отечественный автомобильный рынок до 2010 года стабильно пополнялся в основном возрастными транспортными средствами, но в силу их естественного устаревания ежегодно количество зарегистрированных авто сокращалось, несмотря на ежегодное пополнение автопарка новыми машинами. Это свидетельствует о том, что выбытие из эксплуатации происходит быстрее. Так, с 2014 по 2021 годы количество автомобилей сократилось на 200 тыс. единиц, при этом на рынок за этот период поступило около 800 тыс. авто.

При этом в 2022 году количество зарегистрированных автомобилей составило 3,96 млн автомобилей, что практически равно пиковому значению 2014 года в 4,0 млн авто. Однако пополнение общего автомобильного рынка Казахстана по всем возрастным категориям все еще остается отрицательным. Таким образом, выбытие автомобилей из оборота пока еще опережает его пополнение.

Основное выбытие из эксплуатации приходится на автомобили «старше 10 лет». Эта категория сократилась с 2014 по 2021 годы на 500 тыс. единиц.

Рынок через 10 лет

Таким образом, исходя из проведенного анализа и при сохранении определенных нами трендов, через 10 лет рынок будет выглядеть следующим образом (см. инфографику).



Халяльные инвестиции: особенности и возможности

АЙГАНЫМ ОРЫМБЕКОВА

Некоторые аналитики считают, что халяльное инвестирование является особой формой социально-ответственного инвестирования, поскольку большинство критериев, которые применимы к данному виду инвестирования, переключаются с халяльным. Например, избегание компаний, которые получают доход от таких областей, как алкоголь, азартные игры, табак и др. Но в дополнение к этому, это также означает, не инвестировать в бизнес, которые имеют значительный долг на балансе.

Халяль-инвестиции или инвестиции в соответствии с принципами исламского финансирования основаны на принципах шариата, которые определяют, какие виды инвестиций и финансовых операций являются допустимыми. Основные принципы халяль-инвестиций включают следующее:

- **Избегание рыбы** (процентов): Ислам запрещает получение или уплату процентов за финансовые операции.
- **Избегание гарара** (нечеткости): Инвестиции должны быть основаны на ясных и определенных правилах.
- **Избегание майсир** (азартных игр): Ислам запрещает участие в азартных играх или спекулятивных операциях, которые могут привести к неоправданному риску.
- **Избегание харам** (недозволенного): Инвестиции должны быть свободны от активов, которые считаются недопустимыми в исламе, таких как алкоголь, свинина, табак и т. д.

Однако важно отметить, что халяльность конкретных инвестиций может варьироваться в зависимости от интерпретации исламских законов и соблюдения различных



стандартов и сертификаций. Поэтому инвесторам рекомендуется обращаться к исламским финансовым консультантам или специальным платформам, чтобы убедиться в соответствии своих инвестиций принципам ислама.

К примеру, криптовалюта – это нестабильная инвестиция, но это не обязательно означает, что она не соответствует шариату. Мнения по этому поводу расходятся. Одна часть прямо называет цифровые активы нехаляльными, другая же часть – допустимыми. В 2021 году религиозный совет Индонезии, самой густонаселенной мусульманской страны, постановил, что владение криптовалютой, запрещено для мусульман. Совет соседней Малайзии пометил цифровой актив как разрешенный.

Что касается акций, важно не вкладываться в компании, работающие в запрещенных отраслях или считающиеся чрезмерно рискованными. Более того, предприятия, долг которых превышает 33 % их рыночной стоимости, не могут считаться халяльными. Теперь, когда процентные ставки ФРС растут, те из них, которые занимали большие суммы, могут столкнуться с превышением размера

В нашем приложении мы собрали подборку «Акции по Шариату»

Название	Тикер	Целевая цена	Биржа	Рекомендация
Allbirds	BIRD	\$2	NASDAQ	Hold
Alphabet	GOOGL	\$129	NASDAQ	Strong Buy
Asos	ASC	£922	LSE	Hold
Lyft	LYFT	\$12	NASDAQ	Hold
Salesforce	CRM	\$228	NYSE	Strong Buy
TPI Composites	TPIC	\$16	NASDAQ	Buy
Zalando	ZAL	€44	XETRA	Buy
Zoom Video Communications	ZM	\$86	NASDAQ	Hold

*Данные актуальны на 11.05.2023

допустимого долга. Согласно данным Bloomberg, около половины фирм из рейтинга Russell 2000 не прошли тест на соотношение долга и рыночной капитализации.

Нельзя однозначно утверждать, что доход от халяль акций будет выше или ниже в сравнении с другими, так как доходность зависит от различных факторов, включая состояние рынка, индивидуальных инвестиционных стратегий и, в отдельности, финансовых показателей компаний.

Проводились исследования, которые анализируют доходность халяльных акций и сравнивают ее с общим рынком. Некоторые из этих исследований показывают, что халяльные инвестиции могут достигать конкурентоспособной доходности. В частности, в 2017 году было опубликовано исследование в журнале «Emerging Markets Finance and Trade». Оно сосредоточилось на доходности халяльных акций на протяжении 1997–2014 годов и привело к выводу, что они имеют потенциал для генерации аналогичной или даже более высокой доходности по сравнению с рынком.

В отдельности хотелось бы отметить, некоторые бумаги из данной подборки, а именно:

Allbirds – это американская фирма, специализирующаяся на производстве обуви и аксессуаров из натуральных и экологически чистых материалов. Allbirds не производит изделия из материалов, запрещенных в исламе, таких как свинина или кожа свиньи. Компания также не занимается незаконными или недозволенными видами деятельности. На сегодняшний день бизнес убыточный, но производимая продукция хорошая, долгов мало, темпы роста двузначные.

Всем известный **Alphabet** до сих пор является одним из острых тем для обсуждения, ведь его бизнес по своей природе не является ни халяльным, ни харам. Компания является одной из облачных титанов и владеет лидирующей поисковой системой, при этом имеет относительно невысокую долговую нагрузку. Соотношение общего долга на общие активы Alphabet за финансовые годы, закончившиеся с декабря 2018 по 2022 год, в среднем составляло 6,5%, а в декабре 2020 года достигало максимума на уровне 8,7%.

А также представили модельный портфель «Halal»

Название	Тикер	Целевая цена	Вес в портфеле
Wahed FTSE USA Shariah ETF	HLAL	\$ 43,5	20%
iShares MSCI World Islamic UCITS ETF USD (Dist)	ISWD	£ 3650	20%
iShares MSCI USA Islamic UCITS ETF	ISUS	£ 4950	20%
Abbott Laboratories	ABT	\$ 123	10%
Unilever	UL	\$ 57	10%
TJX Companies	TJX	\$ 87	10%
Salesforce.com	CRM	\$ 228	10%

*Данные актуальны на 11.05.2023

Zalando – европейский онлайн-ритейлер одежды с годовым объемом выручки более €10 млрд. В прошлом году ZAL продемонстрировал высокие темпы роста. С 2018 по 2022 год увеличила выручку с €5,4 млрд до €10,4 млрд, то есть рост составил 92%. Zalando надеется достичь выручки в размере €30 млрд к 2025 году, что составляет примерно 7% европейского рынка моды. В то время как соотношение общего долга на общие активы за 2022 год составило 25,1%.

Биржевые и индексные фонды следуют тем же правилам, что и акции, которые должны быть халяльными. Единственное, с чем следует быть особенно осторожным, так это с тем, что фонды состоят из множества акций, поэтому нужно исследовать больше наименований, чем при покупке отдельных акций.

Как правило, допускаются доли в технологических тяжеловесах, таких как Apple и Tesla, но исключаются финансовые компании, такие как JPMorgan Chase & Co и Berkshire Hathaway, из-за крупной доли в страховании имущества и страховании от несчастных случаев, которые получают значительный процентный доход от инвестиций в облигации.

Между тем, Netflix с наличием реалити-шоу, транслирующих неприемлемый для религии контент, может не соответствовать нормам шариата, поскольку более 5% их доходов приходится на харамные источники. Также халяльный статус продуктового гиганта Walmart вызывает сомнения, потому что он продает алкоголь, свинину и табак.

Индустрия исламских финансов во всем мире хорошо зарекомендовала себя и оценивалась примерно в \$3,6 трлн в 2022 году. Из них около \$630 млрд приходится на сукук или исламские облигации. Но вместе с тем, халяль-инвестиции все еще относительно новы для рынка и не до конца изучены. По этой причине, ранее желающие инвестировать свои деньги согласно шариату, часто ограничивались покупкой жилья и физического золота, а позднее начали выбирать акции, рекомендованные друзьями и неофициально одобренные отдельными финансовыми платформами. 📌

Команда Jusan Analytics рассчитала Индекс экспортных цен на основные товары Казахстана

JUSAN ANALYTICS



Индекс экспортных цен включает в себя основные экспортные товары Казахстана, которые продаются по ценам международных товарно-сырьевых бирж: сырая нефть, природный газ, медь, уран, пшеница, цинк, серебро, алюминий. Индекс рассчитывается как среднее геометрическое взвешенное цен восьми товаров с учетом их доли в общем экспорте и поправочным коэффициентом. Базовое значение Индекса составляет 100 по ценам декабря 2018 года.

Индекс экспортных цен отражает изменение мировых котировок основных товарных групп казахстанского экспорта в текущем периоде в сравнении с базисным. С помощью Индекса можно проследить влияние конъюнктуры товарных рынков на общие условия торговли страны и, в определенной степени, оценить динамику экспортных доходов в результате изменения мировых цен (без учета физических объемов экспорта).

Учитывая высокую товарную концентрацию экспорта Казахстана, для аналитических целей дополнительно был рассчитан Индекс экспортных цен без учета сырой нефти. Индекс помогает оценить динамику цен других товаров, которые занимают менее значительную долю в экспорте. При этом валютные поступления от их продажи могут в какой-то мере оказывать влияние на объем предложения иностранной валюты в Казахстане.

Примечательно, что Индекс без учета сырой нефти является менее волатильным. Это связано с тем, что его структура равномерно диверсифицирована, что позволяет снизить влияние одного отдельно взятого товара на всю корзину.

Степенные коэффициенты отражают валютную структуру Индекса экспортных цен:

Наименование товара	Код	XPI JA (LCO=78)	XPI JA2 (LCO=0)
Нефть	LCO	78.03%	0.00%
Газ	NG	6.08%	27.69%
Медь	HG	5.59%	25.46%
Уран	UXX	4.15%	18.90%
Пшеница	LWB	2.25%	10.23%
Цинк	MZN	1.47%	6.70%
Серебро	SIZ	1.28%	5.83%
Алюминий	MAL	1.14%	5.19%

Выбранное распределение долей для Индекса экспортных цен отражает усредненную структуру экспортной корзины Казахстана по основным товарам. Выборочная совокупность товаров формируется на уровне 4-знаков ТН ВЭД и на основе зависимости экспортной цены от биржевых котировок. 



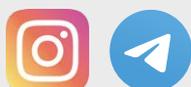
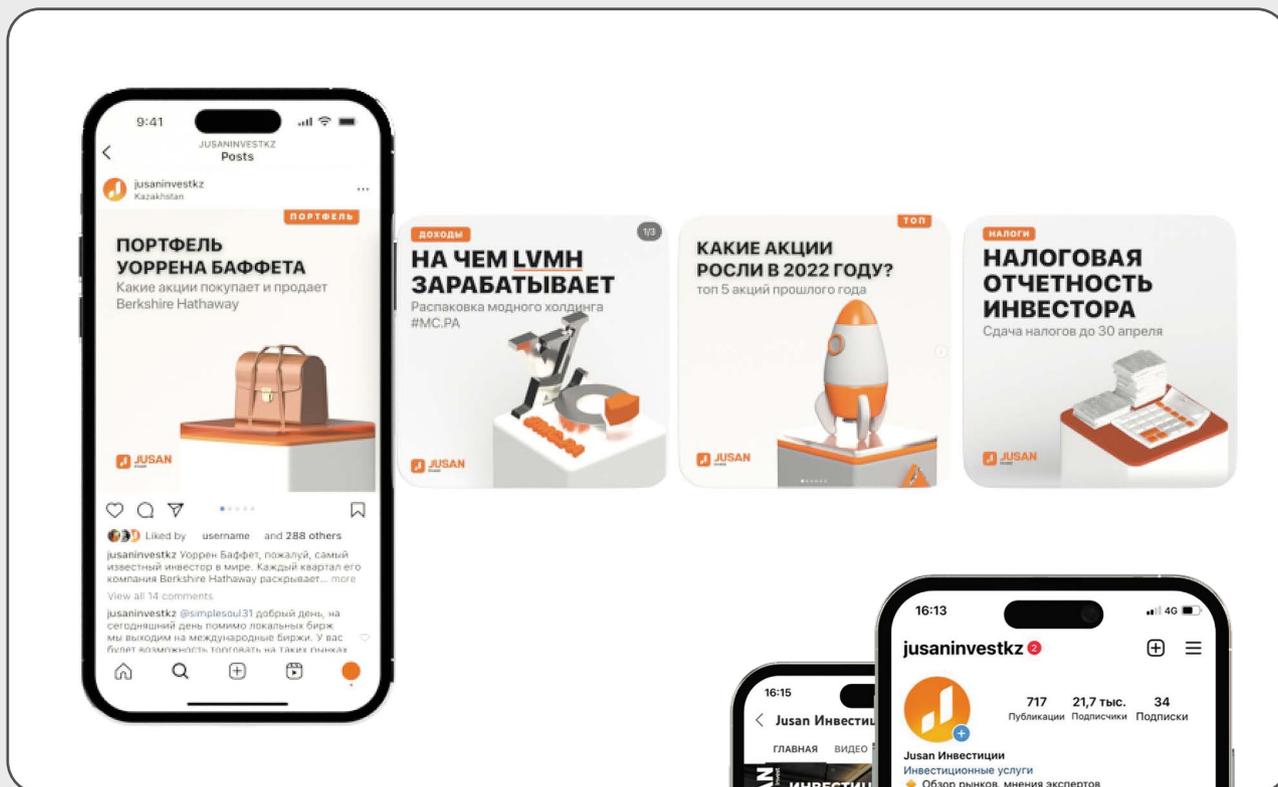
Динамика индекса экспортных цен

$$XPI JA_{(LCO=78)} = 2.42 \times (LCO^{0.780} \times NG^{0.061} \times HG^{0.056} \times UXX^{0.0415} \times LWB^{0.022} \times MZN^{0.015} \times SIZ^{0.013} \times MAL^{0.011})$$

$$XPI JA2_{(LCO=0)} = 6.18 \times (NG^{0.277} \times HG^{0.255} \times UXX^{0.189} \times LWB^{0.102} \times MZN^{0.067} \times SIZ^{0.058} \times MAL^{0.052})$$

Подписывайтесь на Jusan Invest в соцсетях

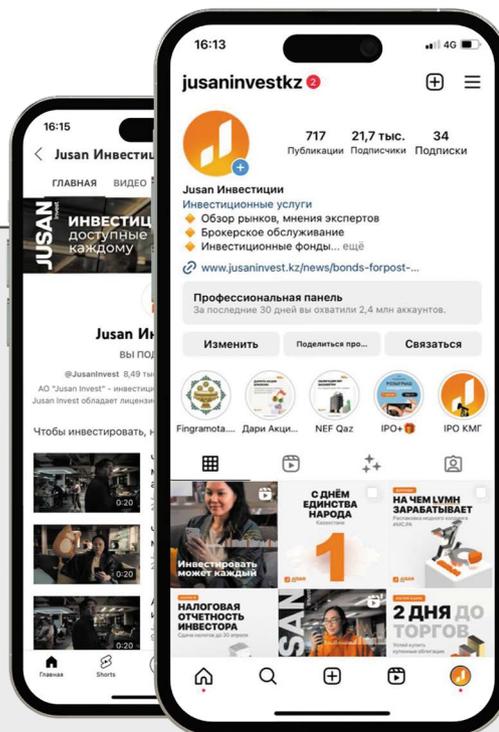
Для ежедневного полезного контента в вашей ленте



@jusaninvestkz

@jusaninvest.qaz

- Полезные термины фондового рынка
- Разборы компаний
- Актуальные новости



Остались вопросы?

+7 707 2 644 000
jusaninvest.kz

Канал Jusan Invest

@jusaninvest

@jusaninvestqaz

- Ежедневные обзоры рынков
- Распаковки перспективных компаний
- Разборы портфелей
- Обучение
- Подкасты с интересными гостями

Как сотрудники **Jusan Invest** начали инвестировать



ЖАМИЛЯ САРСЕНБАЕВА

Директор Департамента по работе с крупными клиентами

«Я пришла к инвестированию в 2004 г. В то время я работала в лидирующем казахстанском банке, и меня пригласили на работу в молодую инвестиционную компанию. Тогда в стране только стартовали ПИФы, мы изучали международный опыт коллективного инвестирования, встречались с мировыми инвестбанками.

Идея получения пассивного дохода, помимо основного заработка, меня сильно вдохновила. При этом я всегда осознавала имеющиеся риски, но и сидеть сложа руки, не инвестируя в ценные бумаги, довольствуясь ставкой по депозиту и сдачей недвижимости в аренду, не могла. Ведь весь продвинутый мир уже многие годы зарабатывал на фондовом рынке.

Особенное откровение на меня снизошло в момент, когда нанятые нами международные консультанты удивились, что подавляющее большинство казахстанцев держит деньги в местных банках, т.е. в инструментах с рейтингом ВВ и ниже. Тогда мы увидели и захотели рассказать всем казахстанцам о возможностях мирового фондового рынка, где можно получать большую доходность с меньшим риском!

С тех пор я инвестирую все время, в основном вдолгую, иногда спекулятивно, временами делаю паузы, но совсем не ухожу с рынка никогда. Боюсь пропустить рост и сожалеть об упущенных возможностях!»



АЙДОС УРАЗОВ

Директор Службы заботы о клиентах

«Инвестирование – это искусство приумножения сбережений, и я всегда задавался вопросом как приумножать эффективно. Сколько себя помню, меня всегда привлекала идея того, что мои деньги могут работать на меня, вместо того чтобы просто лежать на банковском счете.

Я начал свой путь в инвестировании с изучения различных видов инвестиций и основных принципов управления финансами. Затем я изучал рынки и делал свои первые инвестиции, пробовал и получал опыт. Благодаря знаниям и опыту, я научился принимать осознанные инвестиционные решения и делать свои первые успешные вложения.

Инвестирование для меня – это не только способ заработать деньги, но и возможность научиться управлять своими финансами и развиваться в финансовой области. Я считаю, что инвестирование может помочь достичь финансовых целей и обеспечить финансовую стабильность в будущем.»



БЕКЖАН БАЛТАБЕКОВ

Графический дизайнер Отдела маркетинга

«Я начал инвестировать совсем недавно – в 2022 году, раньше просто откладывал деньги на депозит, копил в долларах и тенге.

Начал свой инвестиционный опыт с того, что пробовал покупать разные ценные бумаги на небольшие суммы, изучать сферу инвестиций и консультироваться с аналитиками.

Сначала присутствовал страх потерять деньги, так как не было понимания как все работает, и в дальнейшем справиться со страхом мне помогли полученные знания.

Конечно на мое желание инвестировать еще повлияла работа в Jusan Invest, постоянное общение с коллегами из департамента аналитических исследований. Мне стало интересно пользоваться нашим мобильным приложением, контентом и информацией, над которыми я сам же работаю.

Стимулом поначалу было желание быстро заработать на спекулятивных сделках, но я быстро пришел к тому, что мне лучше инвестировать в долгосрочной перспективе.»


ОЛЖАС КАНАТОВ
Вице-президент Департамента по работе с крупными клиентами

«Более 12 лет я работал в банковской сфере, интересовался финансами и управлением собственным капиталом, но в сферу инвестирования мне полноценно окунуться удалось в начале 2021 года, когда я пришел в компанию Jusan Invest.

Я узнал какие биржи есть в РК и на международном рынке, начал инвестировать в ПИФы, которые есть в нашей компании, и учился диверсифицировать.

Далее, изучив другие финансовые инструменты на рынке, я начал инвестировать на локальном рынке KASE и покупать акции как местных компаний (Halyk Bank, БЦК и «Казатомпром»), так и акции российских компаний (Сбербанк и Аэрофлот).

Дополнительный доход – это всегда вишенка на торте моего семейного бюджета, а также уверенность в будущем и хорошая финансовая подушка безопасности для моих детей.»


БАГЛАН ИБРАЕВ
Вице-президент Департамента по управлению активами

«Мой интерес к инвестированию появился во время учебы на бакалавриате, а на магистратуре я уже решил, что хочу связать свою будущую карьеру с инвестиционной индустрией.

Начал я с тренировок на демо-счетах разных брокеров, изучал Forex, традиционные финансовые инструменты и деривативы. Фактически инвестировать начал еще до перехода в Jusan Invest с помощью другого брокера, а затем, уже здесь, открыл свой брокерский счет и перевел на него свои активы. На данный момент я инвестирую 80 % своих активов по классическим принципам долгосрочного инвестирования, а на оставшиеся 20 % тестирую активные стратегии на волатильных ценных бумагах. Мне это интересно и мотивирует меня изучать новые подходы и стратегии, которые могут помочь мне на основной работе.»


АЙГАНЫМ ОРЫМБЕКОВА
Аналитик Управления аналитических исследований

«Мое знакомство с миром инвестиций началось относительно недавно, 2 года назад. Закончив университет во время пандемии, я осознала, что уровень зарплаты начинающего специалиста, который был на рынке, меня не устраивал. Это сподвигло меня начать изучать тему инвестиций и устроиться на должность копирайтера/СММ в проекте, посвященному обучающим инвестированию курсам.

Прочитав множество статей и блогов, освоив азы анализа финансовых показателей компаний, теханализа и фундаментального анализа, я решила приступить к практике. Я открыла инвестиционный счет и начала инвестировать свои сбережения.

Что касается последних инвестиций, в ноябре вложились в IPO «КазМунайГаз», и вполне успешно, ведь его доходность на данный момент достигает 19 %!

Со временем я стала расширять свой портфель, а также начала делиться с близкими своими знаниями, чтобы они тоже начали свой путь на инвестиционном рынке.»



«First Heartland Jusan Invest» Акционерлік қоғамы ҚНРДА
№3.2.239/16 лицензиясы, 25.06.2021 жыл.

Акционерное общество «First Heartland Jusan Invest»
Лицензия АРРФР №3.2.239/16 от 25.06.2021.