



High Tech
Investment
Fund

**АНАЛИТИКА
ПРОГНОЗЫ
ПЕРСПЕКТИВЫ
РЕЗУЛЬТАТЫ**

октябрь 2023



А мы говорили...(в июне 2023 года)

- ... по нашим прогнозам, рынки в 3 квартале 2023 года будут находиться под негативным давлением продавцов в период со второй половины июня вплоть до конца сентября – начала октября
- ... мы ожидаем возможные резкие, провальные удары в акциях крупнейших компаний – лидеров роста первого полугодия
- ... наши ожидания динамики рынка основных энергоносителей и металлов скорее положительны на третий квартал года, в связи с чем мы предполагаем возможное повышение их стоимости, что внесет дополнительные инфляционные опасения на финансовые рынки
- ... давление на инфляционные ожидания окажет рост рынка зерна
- ... ожидаем усиления геополитической напряженности на китайском и мексиканском направлении

Говорим сейчас

В своей аналитической записке начала второго полугодия мы с осторожностью смотрели на 3-й квартал ожидая от него высокой волатильности с нисходящим итогом. Так и произошло, несмотря на хорошее начало, окончание квартала находится в “красной зоне”. “Великолепная семерка” в лице Apple, Tesla, Google, Meta, Nvidia, Amazon и Microsoft – бывшими основными драйверами роста все первое полугодие показали динамичное снижение, растеряв до 15 процентов стоимости от своих пиковых квартальных значений. Что же касается нефтяных котировок наш прогноз был также верен и нефтяные котировки продемонстрировали впечатляющий рост, что, однако, нельзя сказать о базовых металлах, продемонстрировавших смешанную и скорее нисходящую динамику. Котировки пшеницы хоть и демонстрировали мощные взлеты в течении квартала по итогу так же остались вблизи нулевых значений. Было заметно и усиление геополитической напряженности на китайском направлении, выражающееся как в резкой критике руководства КНР со стороны властей США и ЕС так и четко выбранный курс США на снижение уровня деловой активности с Китаем и, как ответная китайская мера, снижение объемов американских облигаций на балансе Банка Китая.

Мы ждем дальше

Несмотря на весь негатив третьего квартала с его политическими и финансовыми перипетиями, мы ожидаем позитивного закрытия календарного года. Конечно, мы видим экономическую напряженность в США исходящую от инфляционного давления, непомерной доходности на рынке государственного долга и выходящих проблем на рынке жилья. Все это может привести к очередным волнениям на банковском рынке и даже подорвать финансовую устойчивость кого-то из крупных банков США. Мы видим нарастающую угрозу новой пандемии, которую пока довольно искусно купируют, но нет никаких гарантий отсутствия ее нового и мощного витка, что несомненно вновь спутает все карты участникам рынка. Тем не менее, обращая внимание на сильный рынок труда, устойчивый уровень ВВП, достаточно высокие индексы деловой активности мы предполагаем, что как сезон отчетности за 3-й квартал, так и хорошие данные по продажам ближе к концу года и, прогнозируемое нами, снижение уровня инфляции в США, переломят сложившийся негатив и выведут рынки, как минимум, в вершины третьего квартала, а возможно и превзойдут его.

Мы не ждем драматического падения на рынке нефти и нефтепродуктов до конца года. Скорее, при достижении комфортных уровней около 80 долларов нефтяные котировки продолжат рост и восстановятся до уровня 90 – 95 долларов к концу текущего года.

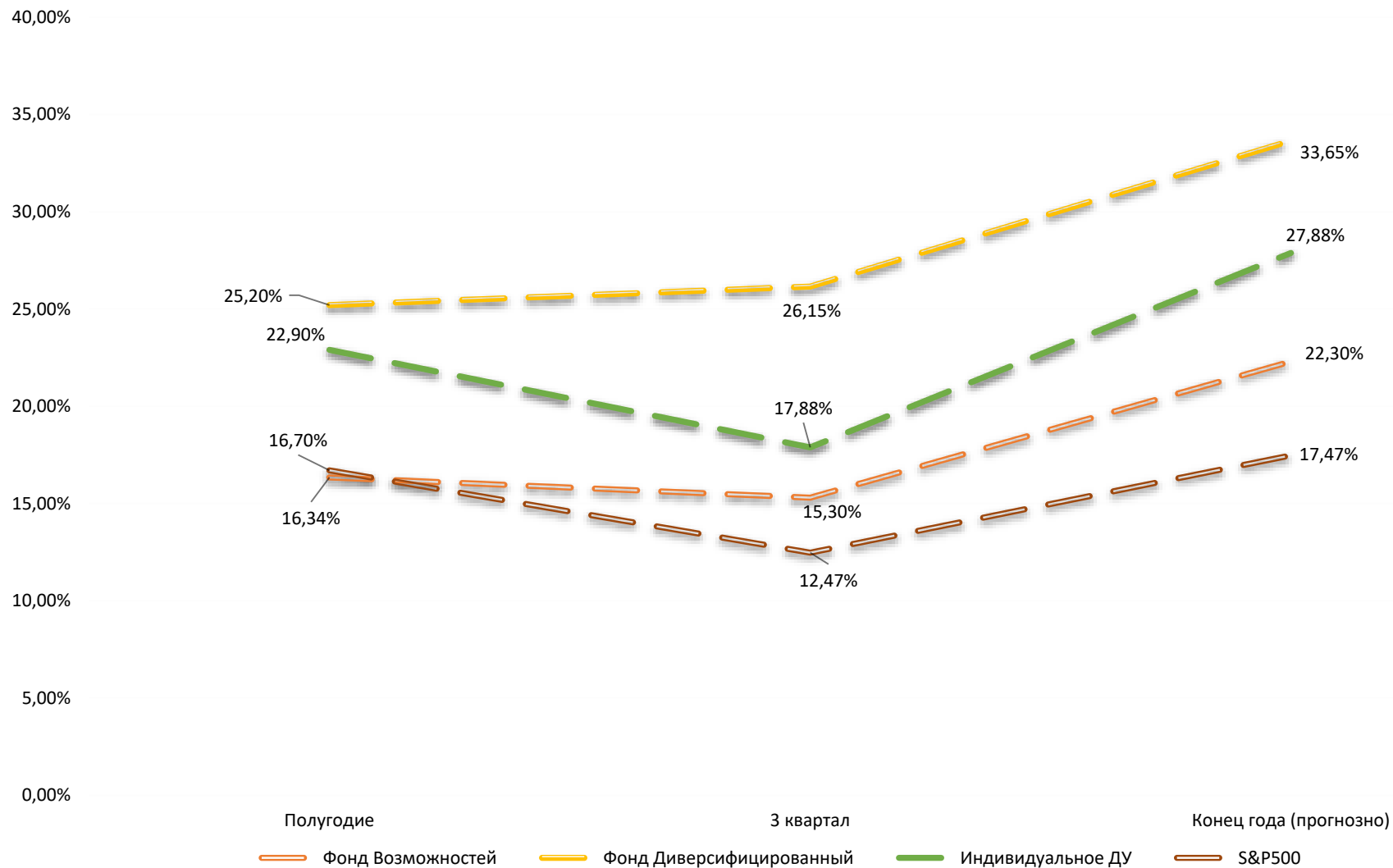
Сложно ожидать снижения геополитической напряженности, однако, мы видим определенный уровень усталости от нее и предполагаем, что уже с начала декабря начнем получать положительные сигналы о ее ослаблении.

Что мы будем делать

Мы считаем, что осторожное наращивание позиций в акциях с постоянным мониторингом макроэкономических данных это тот путь, которым было бы правильно идти в течение всего квартала вплоть до начала декабря, где понижающийся уровень ликвидности и резкие всплески скорее начнут способствовать сокращению рискованных позиций. Мы не уверены, что "Великолепная семерка" продолжит быть основным драйвером роста, предполагая, что фокус инвесторов сместится к меньшим и более недооцененным компаниям Технологического сектора и сектора Коммуникаций. Также нам кажется, что Фармацевтический сектор обратит на себя внимание инвесторов своей недооцененностью и потенциала в преддверии возможных новых пандемий. Банковский сектор и сектор Недвижимости продолжат оставаться в низком приоритете для нас, поскольку период высоких ставок приносит в эти сектора слишком высокий уровень риска, который мы не сможем контролировать в своих портфелях.

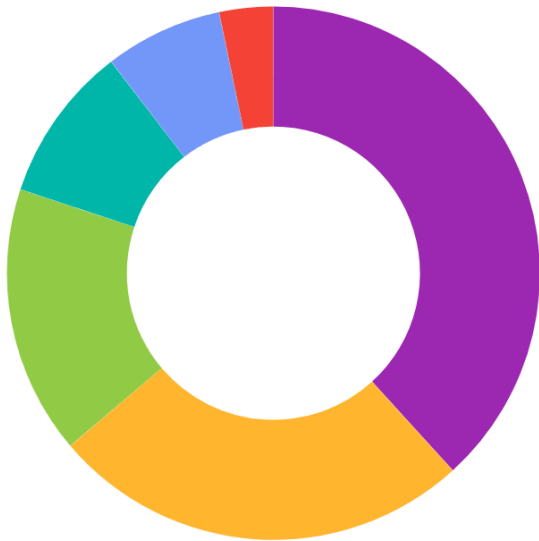
ДОХОДНОСТЬ НАШИХ ФОНДОВ vs ИНДЕКС S&P500

Сравнительный анализ доходности фондов НТИФ с индексом S&P500



ТЕКУЩИЙ ОТРАСЛЕВОЙ СОСТАВ ФОНДОВ

Фонд возможностей



Технологии	(38.25%)
Коммуникационные	(25.55%)
Медицина	(16.3%)
Потребительский	(9.49%)
Энергетика	(7.14%)
Промышленность	(3.27%)

Фонд диверсифицированный



Потребительский	(35.47%)
Коммуникационные	(16.29%)
Финансы	(14.98%)
Медицина	(10.56%)
Промышленность	(6.22%)
Энергетика	(6.06%)
Технологии	(5.92%)
Сырье и материалы	(4.5%)

Индивидуальное ДУ



Потребительский	(38.67%)
Коммуникационные	(12.51%)
Медицина	(11.67%)
Технологии	(11.02%)
Финансы	(8.76%)
Промышленность	(7.08%)
Энергетика	(7.04%)
Товары первой необх	(3.27%)



High Tech
Investment
Fund



+ 420 558 889 755



info@htif.ai



@HTIFund



htif.ai