

Еженедельный Обзор

4 декабря 2017 г.



Меланич М., Директор департамента аналитики +7 (727) 259 88 77 (722)
Соколова А., аналитик +7 (727) 259 88 77 (718)

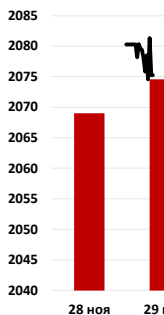
Рыночные индикаторы

| S&P | KASE | Брент | Медь | \$/KZT |
|-------|--------|--------|--------|--------|
| ↑ | ↓ | ↓ | ↓ | ↑ |
| 1,53% | -2,06% | -0,20% | -2,49% | 0,23% |

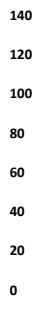
Основные события

- Великобритания и ЕС достигли договоренности об обязательствах Великобритании в связи с выходом из Евросоюза (Brexit) на сумму 60 млрд евро...
- Управляющий Банком Англии Марк Карни сообщил, что банковская система Великобритании сможет выстоять и продолжить кредитование при выходе страны из ЕС без «переходной сделки»...
- Большинство представителей Сената одобрило принятие своего законопроекта по налоговой реформе, теперь осталось только пройти процедуру согласования Палатой представителей американского Конгресса, прежде чем единый законопроект будет отправлен на подпись Д. Трампу...
- На венской встрече страны ОПЕК+ заявили о продлении сделки по ограничению добычи нефти на 9 месяцев при сохранении прежних объемов нефтедобычи...

Индекс KASE



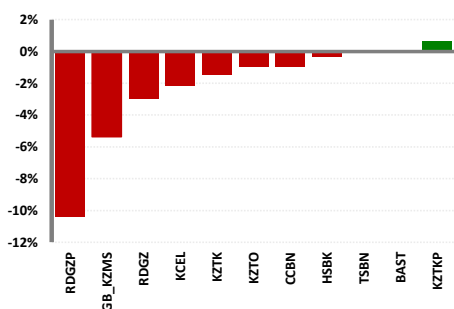
Объем торгов по акциям индекса, млн. тенге



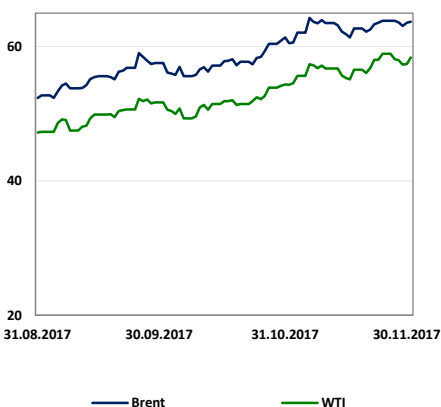
Обзор по фондовому рынку

По итогам прошедшей недели мировые фондовые площадки завершили торги, преимущественно в красной зоне на фоне новостей по Brexit, в ходе которого Лондон и Брюссель смогли достичь соглашения об обязательствах Великобритании в связи с выходом из Евросоюза, но по поводу пограничной зоны с Ирландией сохраняется неопределенность, а также ожиданий по поводу ужесточения денежно-кредитной политики США. Американские фондовые площадки поддержали, вероятно, новость о том, что Сенат США одобрил проект налоговой реформы США, а также положительные стат. данных по экономике и рынку недвижимости США....

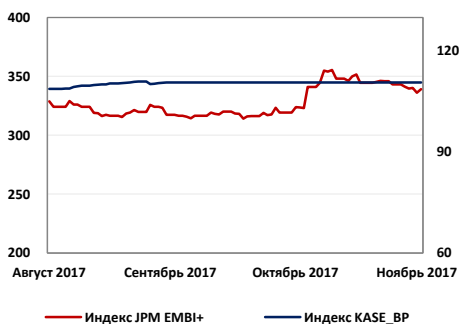
Лидеры роста и падения



Динамика котировок на нефть



Динамика долгового рынка



Календарь событий на неделю

| США | События |
|--------|--|
| 4 дек | Пром. заказы/Заказы на товары длит. пользования... |
| 5 дек | Торговый баланс... |
| 6 дек | Заявки на ипотеку от MBA/Изменение числа занятых от ADP... |
| 7 дек | Первичные заявки на пособие по безработице... |
| 8 дек | Изм. числа занятых в несельск. Секторе/Оптовые запасы (м/м)/ Индекс настроения (Ун. Мичиг.)... |
| Европа | События |
| 6 дек | Промышленные заказы (м/м) в Германии... |
| 7 дек | ВВП, с уч. сез.(кв/кв) в еврозоне/ВВП, с уч. сез. (г/г) в еврозоне... |
| 8 дек | Торговый баланс в Германии... |
| Китай | События |
| 9 дек | ИПЦ (г/г)/ИЦП (г/г)... |

Обзор валют

Макроэкономические данные

Результаты торгов на рынке KASE за неделю

| Эмитент | Знач., тенге | Изменение за | | | | P/E |
|------------------|--------------|--------------|-------|----------|------------|-------|
| | | неделю | месяц | 3 месяца | с нач.года | |
| Казахмыс | ↓ 3430 | -5,37% | -6,3% | -6,8% | 366,5% | - |
| КазМунайГаз, ао | ↓ 22470 | -2,96% | 7,8% | 13,2% | 68,6% | 7,93 |
| КазМунайГаз, ап | ↓ 10664 | -10,39% | 31,5% | 48,1% | -0,7% | 4,12 |
| Казахтелеком, ао | ↓ 20300 | -1,46% | -6,0% | 3,6% | 114,2% | - |
| Казахтелеком, ап | ↑ 8755 | 0,63% | -3,0% | 19,9% | 3,9% | 6,34 |
| Баст, ао | ↑ 56358 | 0,07% | -1,1% | 8,8% | - | - |
| Кселл, ао | ↓ 1722 | -2,14% | -5,9% | 16,2% | 32,2% | 36,79 |
| Халык Банк | ↓ 82 | -0,33% | 1,9% | -6,8% | 122,8% | 5,42 |
| Банк ЦентрКредит | ↓ 198 | -0,95% | 21,9% | 23,2% | 33,6% | - |
| АО "Казтрансойл" | ↓ 1327,0 | -0,96% | 0,2% | 9,2% | 169,0% | - |
| Цеснабанк | → 1885 | 0,00% | 0,0% | 0,0% | -4,7% | - |

Еженедельный Обзор

4 декабря 2017 г.



Фондовые рынки

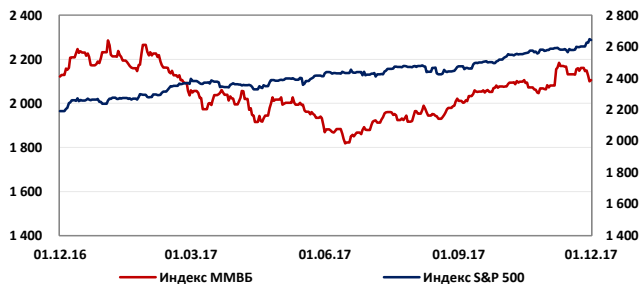
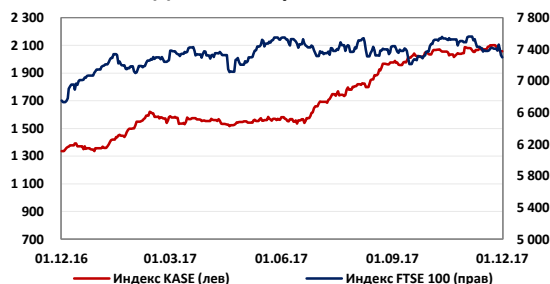
| Индекс | Знач. | Изменение за | | | |
|-------------|----------|--------------|-------|----------|-------------|
| | | неделю | месяц | 3 месяца | с нач. года |
| DJIA | ↑ 24 232 | 2,86% | 3,4% | 10,4% | 35,88% |
| S&P 500 | ↑ 2 642 | 1,53% | 2,4% | 6,9% | 28,38% |
| NASDAQ | ↓ 6 848 | -0,60% | 2,0% | 6,5% | 44,87% |
| FTSE 100 | ↓ 7 300 | -1,47% | -2,5% | -1,8% | 11,50% |
| DAX | ↓ 12 861 | -1,52% | -4,5% | 6,7% | 31,71% |
| CAC-40 | ↓ 5 317 | -1,36% | -3,6% | 4,5% | 25,04% |
| Nikkei 225 | ↑ 22 819 | 1,19% | 1,8% | 16,1% | 30,76% |
| KOSPI | ↓ 2 475 | -2,71% | -3,2% | 4,7% | 28,50% |
| MEXBOL | ↓ 47 265 | -1,41% | -2,2% | -7,7% | 12,23% |
| BOVESPA | ↓ 72 264 | -2,55% | -2,1% | 2,0% | 48,96% |
| MERVAL | ↓ 26 942 | -1,90% | -3,7% | 14,2% | 210,87% |
| Shanghai C. | ↓ 3 318 | -1,08% | -2,3% | -1,3% | 2,56% |
| SENSEX | ↑ 32 833 | -2,51% | -2,3% | 3,5% | 17,73% |
| MMBB | ↓ 2 106 | -2,55% | 1,1% | 4,1% | 50,79% |
| PTC | ↓ 1 133 | -2,81% | 0,6% | 3,4% | 43,33% |
| KASE | ↓ 2 057 | -2,06% | -1,5% | 4,1% | 118,43% |

Комментарии

По итогам прошлой недели основные американские фондовые индексы закрылись, преимущественно, ростом на фоне одобрения Сенатом США проекта налоговой реформы страны, предложенной Д. Трампом, которая может стать самой масштабной в стране с 80-х годов прошлого века, а также обнародования сильных стат. данных по экономике США. После многочасового бурного обсуждения проект по снижению налогов был принят 51-м голосом «за» против 49-и голосов «против». Напомним, что в прошлом месяце Палата представителей американского Конгресса одобрила свой вариант налоговой реформы, который отличался от плана Сената по ряду ключевых вопросов, включая срок реализации проекта. На данный момент оба принятых документа должны пройти процедуру согласования, прежде чем единый законопроект будет отправлен на подпись Д. Трампу. Сдерживающим фактором могло стать выступление Джанет Йеллен, на котором она сообщила, что низкая инфляция является временным фактором, а ужесточение денежно-кредитной политики стабилизирует экономику страны. Кроме того, глава ФРС США подчеркнула, что экономический рост в США становится все более масштабным. Данные слова подтверждаются публикацией сильных стат. данных по экономике и рынку недвижимости США. Так, реальный ВВП в квартальном выражении вырос с 3,0% до 3,3%, при ожидании увеличения до 3,2%, а также индекс незавершенных продаж на рынке недвижимости вырос с минус 0,4% до 3,5%, при прогнозах увеличения до 1,0%. В результате, промышленный индекс Dow Jones увеличился на 2,86%, до 24 232 п., американский индекс S&P500 прибавил 1,53% до 2 642 п., технологический индекс NASDAQ уменьшился на 0,60% до 6 848 п.

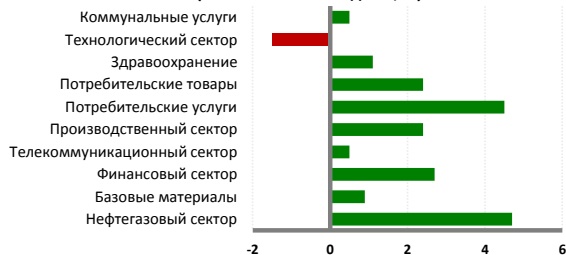
Европейские фондовые индексы завершили торги в красной зоне на известии о том, что Лондон и Брюссель достигли соглашения об обязательствах Великобритании в связи с выходом из Евросоюза (Brexit). Стало известно, что Великобритания и ЕС достигли договоренности о размере финансовых обязательств Лондона перед Брюсселем на сумму 60 млрд евро. Поддержку европейским площадкам могла оказать публикация сильных стат. данных по производству в еврозоне, в которых индекс деловой активности в производственном секторе в ноябре увеличился с 60,0 п. до 60,1 п., при ожидании сохранения данного показателя на уровне 60,0 п. а в Германии данный показатель остался без изменений до 62,5п. Кроме того, индекс деловой активности в производственном секторе в Великобритании вырос с 56,6 п. (октябрь) до 58,2 п. (ноябрь), при прогнозах снижения данного показателя до 56,5 п. Дополнительную поддержку британскому индексу могла оказать публикация данных стресс-тестов банков Великобритании, а также на фоне выступления главы Банка Великобритании Марка Карни. В начале недели британский регулятор Марк Карни сообщил, что банковская система Великобритании сможет выстоять и продолжить кредитование при глубоком кризисе, спаде мировой и британской экономики, в частности, при выходе страны из ЕС без «переходной сделки», а также снижении активов. По данным регулятора, впервые с 2014 года, когда британский ЦБ начал проводить стресс-тесты, отмечена ситуация, когда ни одному из банков не требуется усиление капитала. Кроме того, было отмечено, что наиболее слабыми банками по итогам стресс-тестов оказались Barclays Plc Royal и Bank of Scotland Plc. В итоге, немецкий индекс DAX снизился на 1,52% до 12 861 п., французский CAC-40 скорректировался вниз на 1,36% до 5 317 п. и британский индекс FTSE 100 уменьшился на 1,47% до 7 300 п.

Динамика фондовых индексов



Динамика секторов экономики США

S&P 500 (Изменение за 1 неделю, %)



S&P 500 (Изменение за 1 год, %)



Еженедельный Обзор

4 декабря 2017 г.



Товарно-сырьевые рынки

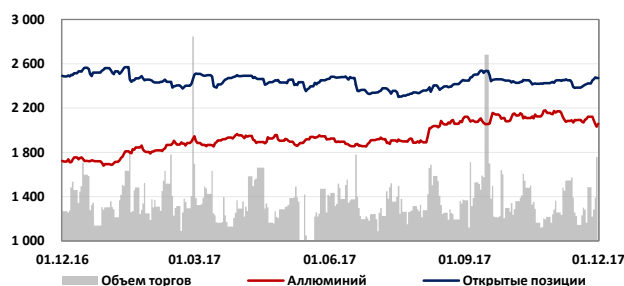
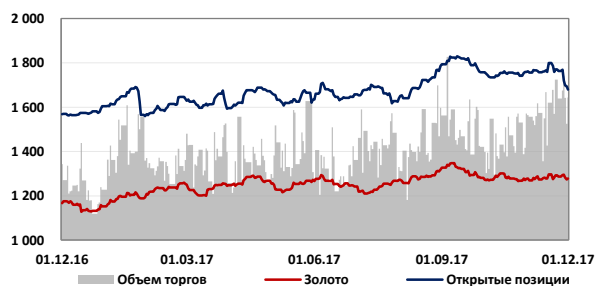
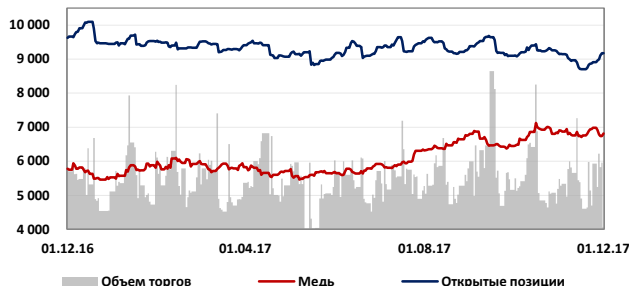
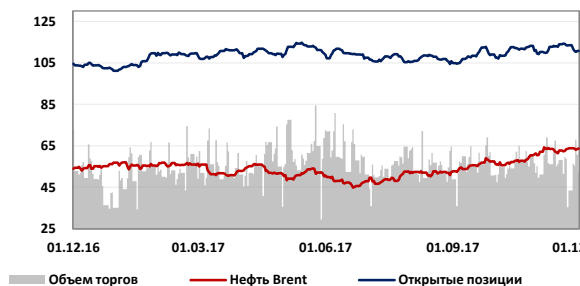
| Сырье | Ед. измерения | Знач., USD | Изменение за | | |
|----------|---------------|------------|--------------|----------|-------------|
| | | | неделю | 3 месяца | с нач. года |
| Brent | баррель | 63,7 | -0,2% | 22% | 13% |
| WTI | баррель | 58,4 | -1,0% | 24% | 11% |
| Золото | тр. унция | 1281 | -0,64% | -3% | 8% |
| Серебро | тр. унция | 16,4 | -3,71% | -7% | 4% |
| Палладий | тр. унция | 1020 | 2,65% | 9% | 28% |
| Платина | тр. унция | 941 | -0,50% | -6% | -22% |
| Никель | мт. тонна | 11236 | -6,28% | -4% | -24% |
| Медь | фунт | 6812 | -2,49% | 1% | 8% |
| Цинк | мт. тонна | 3256 | 0,07% | 4% | 48% |
| Уран | фунт | 23,0 | -2,13% | 14% | -35% |
| Алюминий | мт. тонна | 2060 | -2,89% | -2% | 14% |
| Пшеница | бушель | 4,15 | -0,30% | 1% | -29% |
| Кукуруза | бушель | 345 | 0,73% | 1% | -13% |
| Хлопок | мт. тонна | 15155 | 1,64% | -1% | 15% |
| Сахар | мт. тонна | 389 | -2,06% | 1% | 3% |
| Соя | бушель | 994 | 0,10% | 6% | -1% |

Комментарии

По итогам прошлой недели нефтяные котировки завершили торги снижением на фоне публикации данных Американского университета (API) о неожиданном росте запасов сырой нефти в США. Так, по данным Американского университета США (API), недельные запасы сырой нефти страны увеличились на 1,821 млн барр., при прогнозах снижения запасов на 2,500 млн барр. Запасы бензина выросли на 3,627 млн барр, а также недельные запасы дистилляторов увеличились на 2,747 млн барр, оказавшись выше прогнозируемого значения (на 0,230 млн барр.). Однако, по данным министерства энергетики США (EIA), недельные запасы сырой нефти страны сократились на 3,429 млн барр., при прогнозах сокращения запасов на 2,301 млн барр. Дополнительное давление могла оказать публикация данных о росте буровых установок от американской нефтегазовой сервисной компании Baker Hughes с 747 ед. до 749 ед. Ключевым событием данной недели являлась ноябрьская встреча представителей стран ОПЕК+, результатом которого стало продление сделки по ограничению добычи нефти на 9 месяцев (до конца 2018 г.), при этом результаты соглашения, по словам министра нефти Саудовской Аравии Халида Аль Фалиха, будут рассмотрены в июне 2018 г. Кроме того, министр нефти и газа Омана Мухаммед Хамад аль-Румхи сообщил, что ограничения по нефтедобычи останутся на текущем уровне в рамках соглашения ОПЕК+, при этом Ливия и Нигерия пообещали ограничить добычу в 2018 г. на уровне 1 млн барр. в сутки и 1,8 млн барр. в сутки, соответственно. В итоге, стоимость североморской нефти марки Brent уменьшилась на 0,2% до 63,7 долл. США за барр. и стоимость легкой американской нефти WTI снизилась на 1,0% до 58,4 долл. США за барр.

Золото продолжает продемонстрировать негативную динамику, уменьшившись на 0,64%. Отметим, уменьшение меди на 2,49% несмотря на публикацию сильных данных, указывающих стабильный рост в производственном секторе Китая, а также удорожание цинка на 0,07% и снижение алюминия на 2,89%.

Динамика сырьевых товаров



Еженедельный Обзор

4 декабря 2017 г.



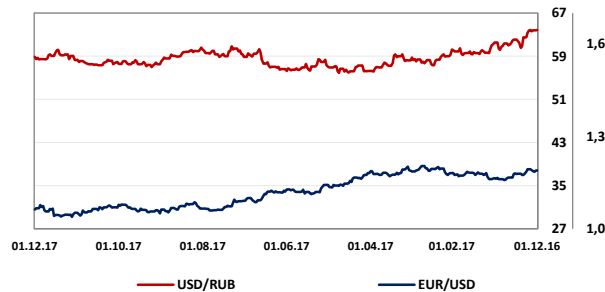
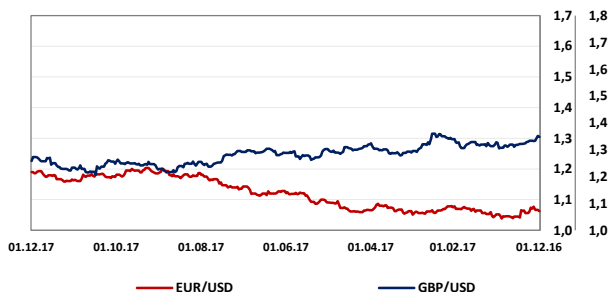
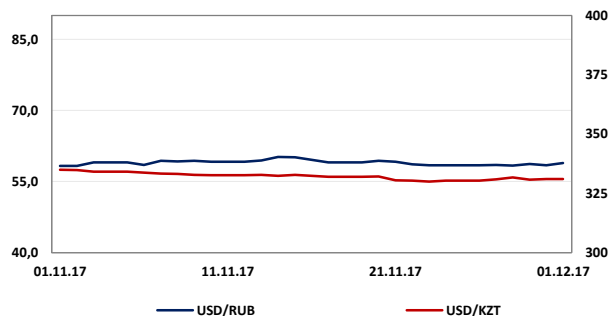
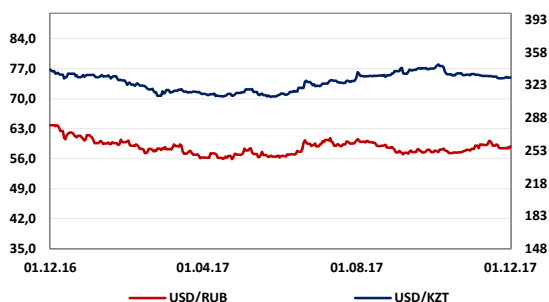
Обменные курсы

| Валютная пара | Знач. | Изменение за | | | |
|---------------|----------|--------------|-------|----------|-------------|
| | | неделю | месяц | 3 месяца | с нач. года |
| USD/KZT | ↑ 331,1 | 0,23% | -1,2% | -2,0% | 81,4% |
| EUR/KZT | ↓ 393,9 | -0,04% | 1,0% | -1,9% | 79,5% |
| GBP/KZT | ↑ 444,8 | 1,00% | -0,1% | 2,1% | 58,7% |
| USD/RUB | ↑ 58,90 | 0,76% | 1,0% | 1,5% | 0,2% |
| EUR/USD | ↓ 1,1896 | -0,31% | 2,3% | 0,1% | -0,9% |
| GBP/USD | ↑ 1,3477 | 1,05% | 1,6% | 4,5% | -12,1% |
| USD/JPY | ↑ 112,17 | 0,57% | -1,5% | 1,8% | -6,9% |
| USD/CNY | ↑ 6,62 | 0,22% | 0,2% | 0,4% | 6,6% |
| USD/CAD | ↓ 1,2685 | -0,21% | -1,5% | 1,3% | 7,6% |
| AUD/USD | ↓ 0,7613 | -0,05% | -0,8% | -4,0% | -5,9% |
| USD/CHF | ↓ 0,9762 | -0,34% | -2,5% | 1,5% | -2,5% |

Комментарии

По итогам недели курс тенге ослаб по отношению к доллару США на 0,23% и зафиксировался на уровне 331,1 тенге на фоне удешевления нефти.
 Кроме того, курс российского рубля ослаб по отношению к доллару США на 0,76% и составил 58,90 руб. на фоне удешевления нефти и признания бывшего советника президента США по национальной безопасности Майкла Флинна на подаче ФБР ложных показаний по поводу его встреч с российским послом Кисляком, что может привести к ухудшению российско-американских отношений.
 Валютная пара EUR/USD завершила торги недели уменьшением на 0,31% до 1,1896 на фоне одобрения проекта налоговой реформы США Сенатом.

Динамика валютных пар



Казначейские облигации США

| Срок погашения | Знач., % | Изменение* за | | | |
|----------------|----------|---------------|-------|----------|------------|
| | | неделю | месяц | 3 месяца | с нач.года |
| 1 - летние | ↑ 1,611 | 2 | 18 | 39 | 139 |
| 2 - летние | ↑ 1,773 | 3 | 16 | 45 | 111 |
| 10 - летние | ↑ 2,362 | 2 | -1 | 24 | 25 |
| 30 - летние | ↓ 2,762 | 0 | -10 | 4 | 7 |

Рынки CDS

| Страна | Знач. | Изменение за | | | 52w мин. | 52w макс. |
|----------|-------|--------------|--------|------------|----------|-----------|
| | | неделю | 3 мес. | с нач.года | | |
| Россия | ↑ 134 | 2% | -5% | -72% | 125 | 216 |
| Германия | ↓ 10 | -6% | -27% | -29% | 8 | 25 |
| Италия | ↓ 115 | -1% | -21% | -8% | 113 | 197 |
| Испания | ↓ 57 | -3% | -17% | -39% | 47 | 91 |

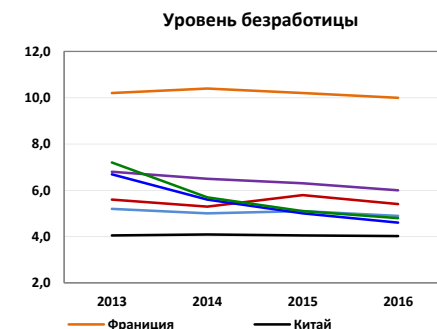
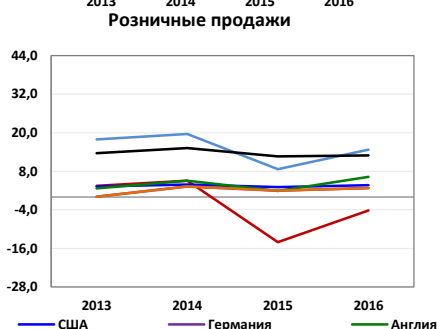
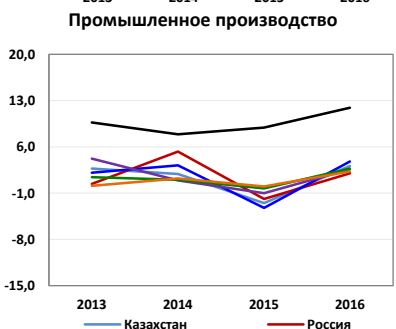
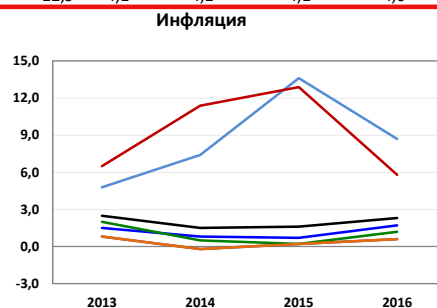
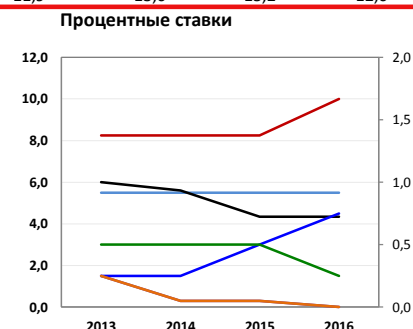
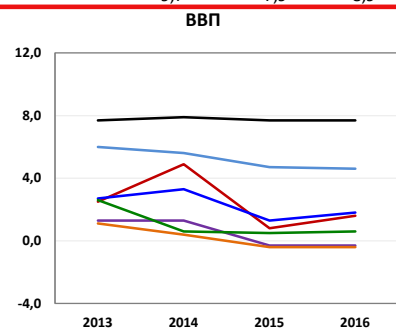
*Изменение указано в базисных пунктах, 1 бп = 0,01%

4 декабря 2017 г.

Макроэкономическая статистика

| Страна | ВВП, (%) | | | | Процентные ставки, (%) | | | Уровень инфляции, (%) | | | | |
|-----------|----------|------|------|------|------------------------|------|------|-----------------------|------|------|------|------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Казахстан | 6,0 | 5,6 | 4,7 | 4,6 | 5,50 | 5,50 | 5,50 | 5,50 | 4,8 | 7,4 | 13,6 | 8,7 |
| Россия | 2,5 | 4,9 | 0,8 | 1,6 | 8,25 | 8,25 | 8,25 | 10,00 | 6,5 | 11,4 | 12,9 | 5,8 |
| США | 2,7 | 3,3 | 1,3 | 1,8 | 0,25 | 0,25 | 0,50 | 0,75 | 1,5 | 0,8 | 0,7 | 1,7 |
| Германия | 1,3 | 1,3 | -0,3 | -0,3 | 0,25 | 0,05 | 0,05 | 0,00 | 0,8 | -0,2 | 0,2 | 0,6 |
| Англия | 2,6 | 0,6 | 0,5 | 0,6 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,25 | 2,0 | 0,5 | 0,2 | 1,2 |
| Франция | 1,1 | 0,4 | -0,4 | -0,4 | 0,25 | 0,05 | 0,05 | 0,00 | 0,8 | -0,2 | 0,2 | 0,6 |
| Китай | 7,7 | 7,9 | 7,7 | 7,7 | 6,00 | 5,60 | 4,35 | 4,35 | 2,5 | 1,5 | 1,6 | 2,3 |

| Страна | Промышленное производство, (%) | | | | Розничные продажи, (%) | | | Уровень безработицы, (%) | | | | |
|-----------|--------------------------------|------|------|------|------------------------|------|-------|--------------------------|------|------|------|------|
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Казахстан | 2,7 | 1,9 | -2,5 | 3,1 | 17,9 | 19,6 | 8,7 | 14,7 | 5,2 | 5,0 | 5,1 | 4,9 |
| Россия | 0,4 | 5,3 | -1,9 | 2,0 | 3,5 | 5,1 | -14,1 | -4,2 | 5,6 | 5,3 | 5,8 | 5,4 |
| США | 2,1 | 3,2 | -3,3 | 3,8 | 3,3 | 3,9 | 3,1 | 3,7 | 6,7 | 5,6 | 5,0 | 4,6 |
| Германия | 4,2 | 0,9 | -1,0 | 2,6 | 0,1 | 3,3 | 2,0 | 2,8 | 6,8 | 6,5 | 6,3 | 6,0 |
| Англия | 1,4 | 1,0 | -0,3 | 2,7 | 2,7 | 5,1 | 1,9 | 6,3 | 7,2 | 5,7 | 5,1 | 4,8 |
| Франция | 0,1 | 1,2 | 0,0 | 2,3 | 0,1 | 3,3 | 2,0 | 2,8 | 10,2 | 10,4 | 10,2 | 10,0 |
| Китай | 9,7 | 7,9 | 8,9 | 11,9 | 13,6 | 15,2 | 12,6 | 12,9 | 4,1 | 4,1 | 4,1 | 4,0 |



* Знаком обозначен консенсус-прогноз агентства Bloomberg, данные в таблицах даны как изменение к предыдущему году (r/r).



Департамент Управления активами

Директор

Акинов Мурат
makinov@centras.kz

Специалист 1 категории

Рахимова Алия
ARakhimova@centras.kz

Специалист 1 категории

Байзолданова Аида
abaizoldanova@centras.kz

Аналитический Департамент

Директор

Меланич Маржан
mmelanich@centras.kz

Аналитик

Соколова Анна
asokolova@centras.kz

Управление по работе с клиентами

Зам. начальника Управления по работе с клиентами

Билецкая Светлана
sbiletskaya@centras.kz

Специалист 2 категории

Акмарал Кадирханова
akadirkhanova@centras.kz

Департамент Торговых Операций

Директор

Даулетов Калмас
kdauletov@centras.kz

Треjder

Жумажанов Ельжан
ezhumazhanov@centras.kz

Зам. директор

Тельгузиев Айдос
ATelguziyev@centras.kz

Настоящий материал был подготовлен аналитическим отделом АО "Centras Securities". Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением АО "Centras Securities" купить, продать или вступить в какую-либо сделку в отношении каких-либо финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников (Bloomberg, KASE), которые Centras Securities рассматривает в качестве достоверных. Однако АО "Centras Securities", его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО "Centras Securities".

© Centras Securities 2017 г.