

# Еженедельный Обзор

6 ноября 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
↑	↑	↑	↑	↓
0,26%	2,02%	2,70%	0,90%	-0,01%

## Основные события

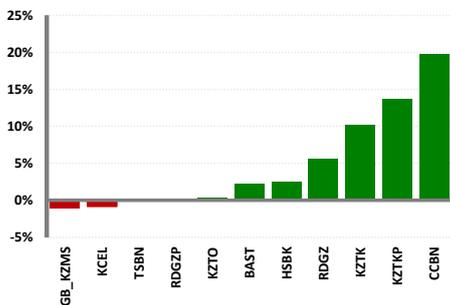
- ФРС США приняло решение сохранить уровень базовой процентной ставки на 1-1,25%, поскольку основной показатель инфляции остается ниже 2%...
- Президент США Д. Трамп выдвинул кандидатуру члена совета управляющих ФРС США Дж. Пауэлла, сторонника мягкой денежно-кредитной политики, на пост главы регулятора...
- ЦБ Великобритании впервые за 10 лет поднял базовую процентную ставку с 0,25% до 0,5%, начав тем самым ужесточение денежно-кредитной политики, более того регулятор отметил о вероятности повышения данного показателя еще два раза до конца 2020 г в связи с Brexit...
- Обнародованы данные о сокращении коммерческих резервов топливного сырья и увеличении объемов добычи нефти в США...

## Обзор по фондовому рынку

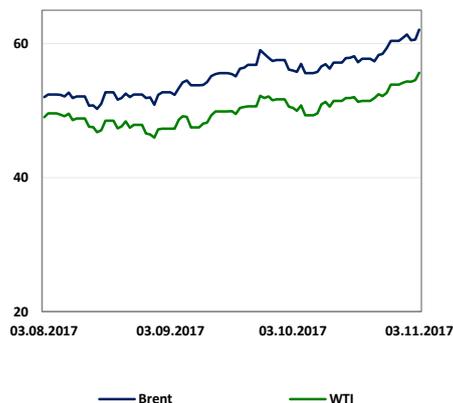
По итогам прошедшей недели мировые фондовые площадки завершили торги в зеленой зоне на фоне публикации положительных финансовых результатов крупных компаний за 3 кв. 2017 г., обнародования положительных стат. данных по экономике еврозоны, а также в результате принятия решения ФРС США о сохранении базовой ставки на прежнем уровне и объявления президентом США члена совета управляющих ФРС США Дж. Пауэлла, сторонника мягкой денежно-кредитной политики, в качестве кандидата на пост главы.



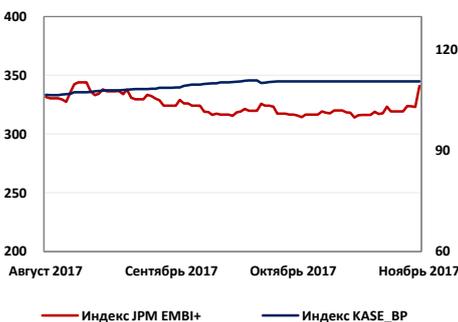
## Лидеры роста и падения



## Динамика котировок на нефть



## Динамика долгового рынка



стр. 2

## Календарь событий на неделю

### США

- 8 ноя Заявки на ипотеку от МВА...
- 9 ноя Первичные заявки на пособие по безработице...
- 10 ноя Оптовые запасы (м/м)/Индекс настроения (Университет Мичиган)...

### Европа

- 6 ноя ИЦП (м/м) /ИЦП (г/г) /Промышленные заказы (м/м) в Германии...
- 7 ноя Розничные продажи (г/г)/Промышленное производство, с уч. сез. (м/м) в Германии...
- 9 ноя Экспорт, с уч. сез. (м/м) в Германии/Импорт, с уч. сез. (м/м) в Германии...

### Китай

- 9 ноя ИПЦ (г/г)/ИЦП (г/г)...
- 10 ноя Денежный агрегат - M2 (г/г)...

### Обзор валют

### Макроэкономические данные

стр. 5

## Результаты торгов на рынке KASE за неделю

Эмитент	Знач., тенге	Изменение за				P/E
		неделю	месяц	3 месяца	с нач.года	
Казахмыс	3650	-1,06%	0,1%	19,7%	396,5%	-
КазМунайГаз, ао	20850	5,57%	1,7%	6,6%	56,4%	-
КазМунайГаз, ап	8100	0,00%	10,1%	14,1%	-24,6%	-
Казахтелеком, ао	21100	10,18%	13,4%	31,9%	122,6%	-
Казахтелеком, ап	8642	13,71%	17,6%	25,1%	2,6%	6,41
Баст, ао	57399	2,13%	4,4%	18,9%	-	0,00
Кселл, ао	1830	-0,81%	-4,2%	35,7%	40,6%	26,41
Халык Банк	80	2,44%	3,6%	0,6%	117,7%	5,82
Банк ЦентрКредит	190	19,80%	17,5%	20,5%	28,1%	-
АО "Казтрансойл"	1330,9	0,36%	0,7%	11,7%	169,8%	-
Цеснабанк	1885	0,00%	0,0%	0,0%	-4,7%	-

# Еженедельный Обзор

6 ноября 2017 г.



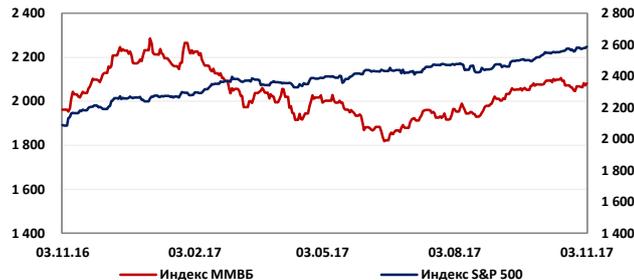
## Фондовые рынки

Индекс	Знач.	Изменение за			
		неделю	месяц	3 месяца	с нач. года
DJIA	↑ 23 539	0,45%	3,9%	6,9%	32,00%
S&P 500	↑ 2 588	0,26%	2,0%	4,7%	25,73%
NASDAQ	↑ 6 764	0,94%	3,5%	6,7%	43,11%
FTSE 100	↑ 7 560	0,74%	1,2%	1,1%	15,46%
DAX	↑ 13 479	1,98%	3,9%	10,9%	38,04%
CAC-40	↑ 5 518	0,43%	2,9%	7,6%	29,76%
Nikkei 225	↑ 22 539	2,41%	9,3%	12,5%	29,16%
KOSPI	↑ 2 558	2,46%	6,8%	7,2%	32,78%
MEXBOL	↓ 48 535	-1,37%	-4,0%	-5,4%	15,24%
BOVESPA	↓ 73 915	-2,71%	-3,5%	10,7%	52,36%
MERVAL	↑ 27 978	1,82%	5,7%	28,5%	222,83%
Shanghai C.	↓ 3 372	-1,32%	0,7%	3,0%	4,24%
SENSEX	↑ 33 686	1,59%	6,4%	4,5%	20,79%
MMBB	↓ 2 081	0,60%	0,2%	5,9%	49,01%
PTC	↓ 1 109	-0,83%	-2,4%	7,8%	40,30%
KASE	↑ 2 080	2,02%	2,2%	15,1%	120,80%

## Комментарии

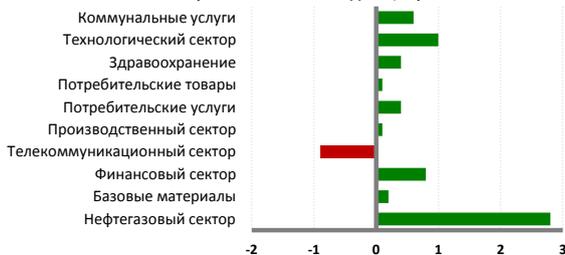
По итогам прошлой недели основные американские фондовые индексы закрылись в зеленой зоне в результате решения ФРС США сохранить базовую ставку на прежнем уровне. По итогам двухдневного заседания, стартовавшего 31 октября, ФРС США сохранила базовую ставку на уровне 1-1,25% годовых, совпав с предположениями инвесторов. Руководство ФРС США отметило стабильный рост американской экономики и признало, что основной показатель инфляции в США остается недостаточно высоким (ниже 2%), но отметил, что данная ситуация, скорее всего, сохранится в краткосрочной перспективе. Кроме того, в четверг президент США Д. Трамп выдвинул кандидатуру члена совета управляющих ФРС США Дж. Паулла, сторонника мягкой денежно-кредитной политики, на пост главы регулятора, объявление которого не стало неожиданностью для инвесторов, однако тревога по поводу финального решения ФРС США по денежно-кредитной политике все же сохраняется. Дополнительную поддержку индексам могла оказать публикация сильных стат. данных по производству и рынку труда, итоги которых оказались лучше ожиданий рынка. Так, по данным Marketit, индекс деловой активности (PMI) США вырос с 54,5 п. (сентябрь) до 54,6 п. (октябрь), при прогнозах сохранения показателя на уровне 54,6 п. По данным ADP, индекс изменений числа занятых в США увеличился с 135 тысяч до 235 тысяч, оказавшись выше ожиданий экспертов (до 200 тысяч). Однако, сдерживающим фактором американских фондовых рынков остается предстоящее объявление предоставления плана налоговой реформы бюджетного комитета Палаты представителей США, по ожиданиям которого будет объявлено не единовременное, а постепенное уменьшение ставки налогов на прибыль компаний, в результате которого, снижении данного показателя до 20% может произойти лишь к 2022 году. На конец недели европейские фондовые индексы закрылись ростом на фоне положительных новостей из Каталонии, объявления итогов заседания ЦБ Великобритании, а также обнародования сильных макроэкономических стат. данных по росту экономики и улучшению состояния рынка труда еврозоны. В начале недели власти Испании отправили в отставку региональное правительство Каталонии и распустили каталонский парламент, после чего Мадрид взял на себя управление этим автономным сообществом. Планируется, что управление Каталонией из Мадрида продлится до выборов в этом автономном сообществе, которые, как ожидается, пройдут в декабре. В четверг Банк Англии впервые за 10 лет поднял базовую процентную ставку с 0,25% до 0,5%, начав тем самым ужесточение своей денежно-кредитной политики, более того регулятор отметил о вероятности повышения данного показателя еще два раза до конца 2020 г в связи с Brexit. При этом регулятор подтвердил объем выкупа активов с рынка в размере 435 млрд. фунтов стерлингов, что совпало с ожиданиями инвесторов, в результате этого наблюдалась высокая волатильность пары фунт стерлингов/доллар США. Среди стат. данных отметим рост показателя ВВП еврозоны в третьем квартале на 2,5%, при прогнозах увеличения данного показателя на 2,4% (в годовом выражении) и на 0,6% по сравнению со вторым кварталом, совпав с ожиданиями аналитиков. Безработица в сентябре снизилась с 9,1% до 8,9%, при прогнозах снижения только до 9%. Однако, рост годовой инфляции потребительских цен в еврозоне замедлился с 1,5% (сентябрь) до 1,4% (октябрь), при ожидаемом росте на 1,5% (октябрь), как и в предыдущем месяце. Дополнительную поддержку европейским площадкам могла оказать публикация финансовых результатов за 3 кв. 2017 г. таких крупных компаний, как авиакомпания AirFrance, операционная прибыль которой выросла на 38,7% до 1 022 млрд евро из-за роста цен на авиаквитеты и восстановления туристического потока в Париж, британского производителя медицинских приборов Smith & Nephew, квартальная выручка которого прибавила 3% до 1 152 млн. долларов США, швейцарского банка Credit Suisse, чистая прибыль которого увеличилась в 6 раз до 244 млн. франков. В результате, американский индекс S&P500 прибавил 0,26% до 2 588 п., технологический индекс NASDAQ увеличился на 0,94% до 6 764 п., немецкий индекс DAX увеличился на 1,98% до 13 479 п., французский CAC-40 скорректировался вверх на 0,43% до 5 518 п. и британский индекс FTSE 100 вырос на 0,74% до 7 560 п.

## Динамика фондовых индексов

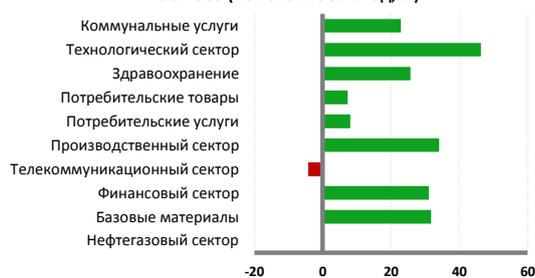


## Динамика секторов экономики США

S&P 500 (Изменение за 1 неделю, %)



S&P 500 (Изменение за 1 год, %)



# Еженедельный Обзор

6 ноября 2017 г.



## Товарно-сырьевые рынки

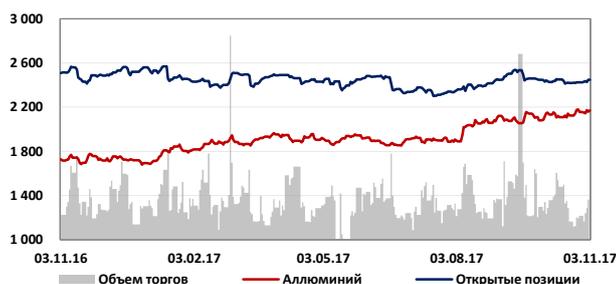
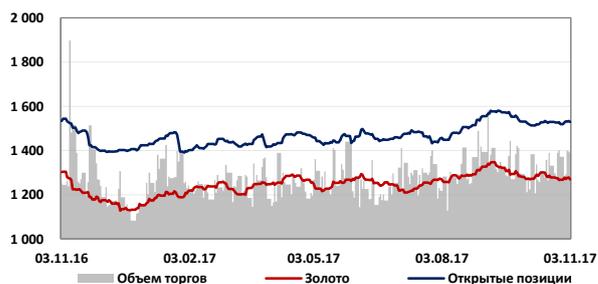
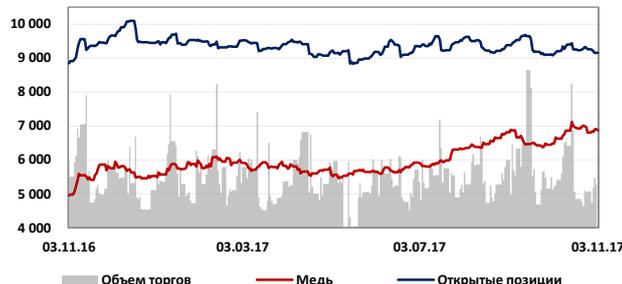
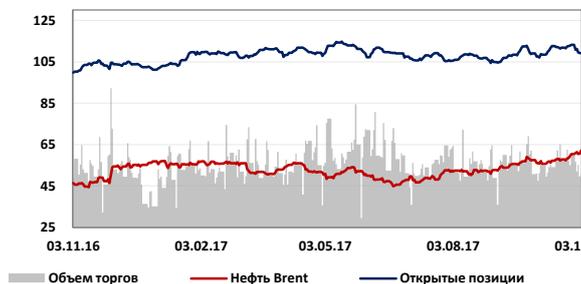
Сырье	Ед. измерения	Знач., USD	Изменение за		
			неделю	3 месяца	с нач. года
Brent	баррель	↑ 62,1	2,7%	19%	10%
WTI	баррель	↑ 55,6	3,2%	13%	6%
Золото	тр. унция	↓ 1270	-0,33%	0%	7%
Серебро	тр. унция	↓ 16,8	-0,19%	1%	7%
Палладий	тр. унция	↑ 992	3,47%	13%	25%
Платина	тр. унция	↑ 922	1,24%	-4%	-23%
Никель	мт. тонна	↑ 12683	9,85%	23%	-14%
Медь	фунт	↑ 6870	0,90%	9%	9%
Цинк	мт. тонна	↑ 3247	1,00%	17%	48%
Уран	фунт	↑ 20,3	1,75%	0%	-42%
Алюминий	мт. тонна	↑ 2170	0,64%	14%	20%
Пшеница	бушель	↓ 4,26	-0,35%	-7%	-27%
Кукуруза	бушель	↓ 348	-0,14%	-4%	-12%
Хлопок	мт. тонна	↑ 14990	0,47%	0%	14%
Сахар	мт. тонна	↑ 385	1,10%	-1%	2%
Соя	бушель	↑ 977	0,18%	3%	-3%

## Комментарий

По итогам прошлой недели нефтяные котировки завершили торги ростом, обновив годовые максимумы, на фоне обнародования данных о сокращении запасов в США и снижении поставок нефти государствами ОПЕК+ на предстоящем заседании в Вене. По данным Управления по информации в области энергетики (EIA) американского Минэнерго, товарные запасы нефти в США сократились на прошлой неделе на 2,44 млн барр., бензина - на 4,02 млн барр., дистиллятов - на 320 тыс. барр., при прогнозах снижения резервов нефти на 1,4 млн барр. а также сокращения запасов бензина на 1,7 млн барр. и дистиллятов - на 2,5 млн барр. Добыча нефти в США на прошлой неделе повысилась на 46 тыс. барр в сутки, а экспорт нефти из США установил новый рекорд - 2,133 млн барр. в сутки, что соответствует ожиданиям рынка. Однако, сдерживающим фактором могла стать публикация слабых стат.данных в сфере деловой промышленности Китая, где промышленный индекс менеджеров закупок (PMI) снизился с 52,4 п.(сентябрь) до 51,6 (октябрь), при прогнозах уменьшения до 52 п. В итоге, стоимость североморской нефти марки Brent увеличилась на 2,7% до 62,1 долл. США за барр. и стоимость легкой американской нефти WTI прибавила 3,2% до 55,6 долл. США за барр. Стоит отметить, что в конце недели внимание инвесторов было приковано к событиям в Венесуэле, которая собирается реструктурировать внешний долг, благодаря тому, что может начать увеличить экспорт нефти, в первую очередь, в Китай и Россию.

Золото завершило торги недели, продемонстрировав негативную динамику (-0,33%) на фоне, преимущественно, положительных стат.данных по экономике США, которые только увеличили ожидания инвесторов о возможном повышении процентной ставки ФРС США на декабрьском заседании. Отметим, увеличение меди на 0,90%, удорожание цинка на 1,0% и рост алюминия на 0,64%.

## Динамика сырьевых товаров



# Еженедельный Обзор

6 ноября 2017 г.



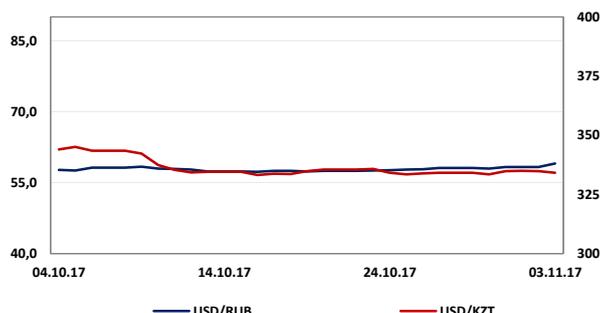
## Обменные курсы

Валютная пара	Знач.	Изменение за			
		неделю	месяц	3 месяца	с нач. года
USD/KZT	334,2	-0,01%	-2,8%	-0,3%	83,1%
EUR/KZT	388,1	-0,08%	-4,2%	-2,5%	76,8%
GBP/KZT	436,7	-0,48%	-4,4%	-0,9%	55,8%
USD/RUB	59,06	1,65%	2,4%	-2,0%	0,5%
EUR/USD	1,1608	0,00%	-1,3%	-2,2%	-3,3%
GBP/USD	1,3077	-0,39%	-1,5%	-0,4%	-14,7%
USD/JPY	114,07	0,35%	1,1%	3,5%	-5,3%
USD/CNY	6,64	-0,17%	-0,2%	-1,2%	6,9%
USD/CAD	1,2764	-0,34%	2,3%	1,6%	8,3%
AUD/USD	0,7650	-0,35%	-2,6%	-3,7%	-5,4%
USD/CHF	1,0007	0,26%	2,6%	3,2%	-0,1%

## Комментарии

По итогам недели курс тенге окреп по отношению к доллару США на 0,01% и зафиксировался на уровне 334,2 тенге. Однако, курс российского рубля ослаб по отношению к доллару США на 1,65% и составил 59,06 руб, не смотря на рост нефти, вероятно, на фоне сильных стат. данных по экономике США, которые могут оказать влияние на скорое ужесточение денежно-кредитной политики ФРС США. Валютная пара EUR/USD завершила торги недели без изменений до 1,1608.

## Динамика валютных пар



## Казначейские облигации США

Срок погашения	Знач., %	Изменение* за			
		неделю	месяц	3 месяца	с нач.года
1 - летние	1,462	5	15	25	124
2 - летние	1,615	3	14	27	95
10 - летние	2,333	-7	1	11	22
30 - летние	2,814	-10	-5	2	13

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

## Рынки CDS

Страна	Знач.	Изменение за			52w мин.	52w макс.
		неделю	3 мес.	с нач.года		
Россия	134	5%	-14%	-72%	125	243
Германия	10	-8%	-19%	-26%	9	25
Италия	116	-11%	-13%	-7%	116	197
Испания	61	-11%	-5%	-34%	47	103

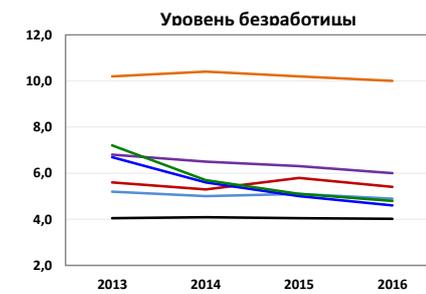
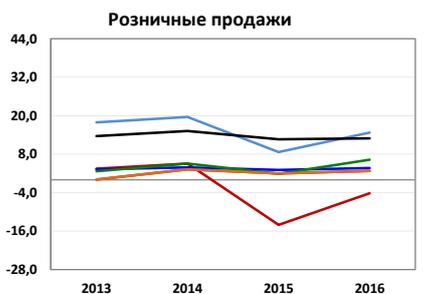
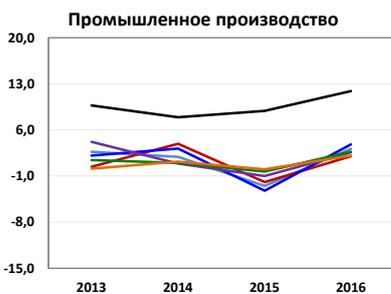
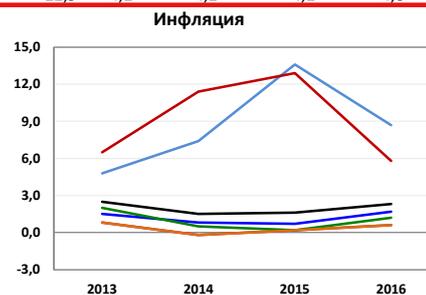
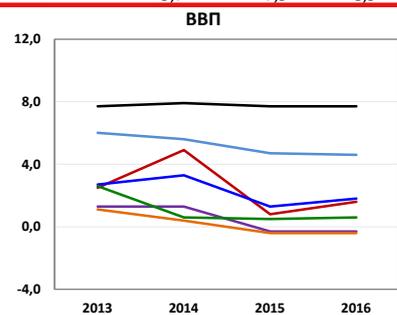
6 ноября 2017 г.

## 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	3,9	-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	2,1	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](mailto:makinov@centras.kz)

### Специалист 1 категории

Рахимова Алия  
[ARakhimova@centras.kz](mailto:ARakhimova@centras.kz)

### Специалист 1 категории

Байзолданова Аида  
[abaizoldanova@centras.kz](mailto:abaizoldanova@centras.kz)

## Аналитический Департамент

### Директор

Меланич Маржан  
[mmelanich@centras.kz](mailto:mmelanich@centras.kz)

### Аналитик

Соколова Анна  
[asokolova@centras.kz](mailto:asokolova@centras.kz)

---

## Управление по работе с клиентами

### Зам. начальника Управления по работе с клиентами

Билецкая Светлана  
[sbiletskaya@centras.kz](mailto:sbiletskaya@centras.kz)

### Специалист 2 категории

Акмарал Кадирханова  
[akadirkhanova@centras.kz](mailto:akadirkhanova@centras.kz)

---

## Департамент Торговых Операций

### Директор

Даулетов Калмас  
[kdauletov@centras.kz](mailto:kdauletov@centras.kz)

### Треjder

Жумажанов Ельжан  
[ezhumazhanov@centras.kz](mailto:ezhumazhanov@centras.kz)

### Зам. директор

Тельгузиев Айдос  
[ATelguziyev@centras.kz](mailto: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 абсолютные 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 r.