

Еженедельный Обзор

27 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

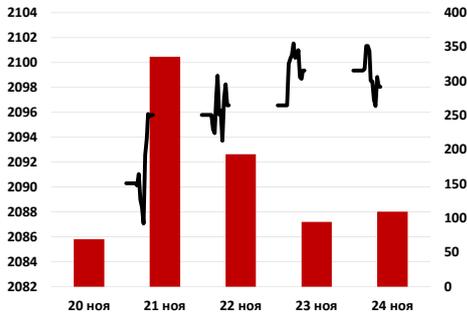
S&P	KASE	Брент	Медь	\$/KZT
↑	↑	↑	↑	↓
0,91%	1,47%	1,82%	3,40%	-0,49%

Основные события

- Опубликован протокол ноябрьского заседания ФРС США, по которому было отмечено, что уровень инфляции в стране на данный момент находится ниже ожиданий ФРС США...
- На встрече премьер-министра Великобритании Терезы Мэй и главы ЕС Дональда Туска не удалось достигнуть согласия по поводу смягчения ультиматума по срокам переговоров по Brexit...
- Переговоры по созданию парламентской коалиции в парламенте Германии завершились провалом после выхода немецкой Свободной демократической партии из переговоров о формировании парламентской коалиции с блоком ХДС/ХСС канцлера Ангелы Меркель и "Зелеными" ("Ямайка")...
- Разлив нефти в Южной Дакоте привел к сокращению ее поставок по нефтепроводу Keystone на 85% до конца ноября...

Индекс KASE

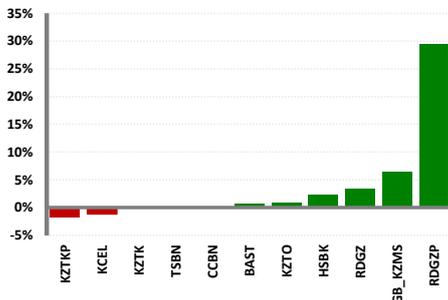
Объем торгов по акциям индекса, млн. тенге



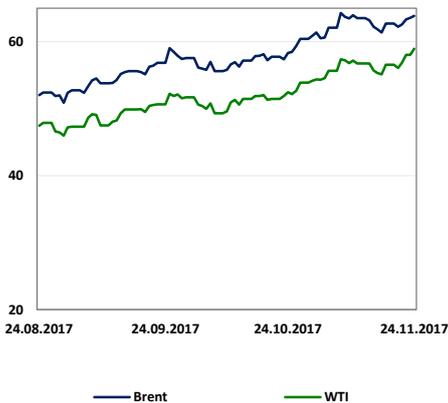
Обзор по фондовому рынку

По итогам прошедшей недели мировые фондовые площадки завершили торги в зеленой зоне на фоне политических событий в Германии, заявлений Китая о снижении импортных пошлин на широкий круг потребительских товаров, а также обнародования положительных стат. данных по экономике еврозоны и США. Однако, давление на мировые индексы могли оказать негативные новости по Brexit, публикация ноябрьского протокола ФРС США, в котором ожидалось повышения ставки "в краткосрочной перспективе" ввиду улучшения экономической ситуации, однако уровень инфляции продолжает находиться ниже ожиданий ФРС США...

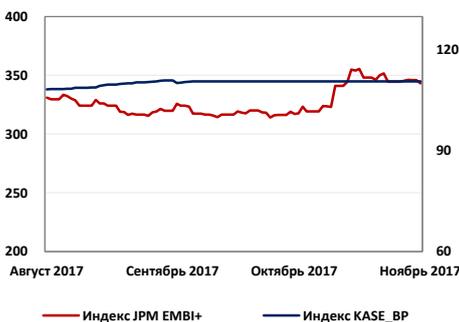
Лидеры роста и падения



Динамика котировок на нефть



Динамика долгового рынка



стр. 2

Календарь событий на неделю

США

- 27 ноя Продажи на первич. рынке жилья/Оптовые запасы (м/м)...
- 28 ноя Потребительское доверие (Conf. Board)/ВВП, в год. исчисл. (кв/кв)...
- 29 ноя Пер. заяв. на пособ. по безработице./Личные доходы/Личные расходы/Инд. дел. активности (Chicago)...
- 30 ноя Инд. дел. Актив/ PMI в произ-ве в США (Markit)/Инд. дел. активности в произв. секторе (ISM)...
- 1 дек Объем расходов в строит. секторе (м/м)...
- 4 дек Пром. заказы/ Заказы на товары длит. пользования...

Европа

- 29 ноя Потребительская уверенность в еврозоне/CPI (м/м) в Германии/ИПЦ (г/г) в Германии...
- 30 ноя Изменения уровня безработицы в Германии...
- 1 дек Индекс дел. актив. PMI в произ-ве в Германии/Индекс дел. актив. PMI в произ-ве в Еврозоне...

Китай

- 30 ноя Производственный индекс PMI...
- 1 дек Индекс деловой активности PMI в промыш. сфере Китая (Caixan)...

Обзор валют

Макроэкономические данные

стр. 5

Результаты торгов на рынке KASE за неделю

Эмитент	Знач., тенге	Изменение за неделю	Изменение за			P/E
			месяц	3 месяца	с нач.года	
Казахмыс	3625	6,45%	-2,7%	6,6%	393,0%	-
КазМунайГаз, ао	23155	3,36%	18,1%	18,7%	73,7%	7,06
КазМунайГаз, ап	11900	29,49%	48,8%	64,2%	10,8%	3,51
Казахтелеком, ао	20600	0,00%	7,9%	9,9%	117,3%	-
Казахтелеком, ап	8700	-1,78%	16,0%	24,3%	3,3%	6,45
Баст, ао	56319	0,65%	0,0%	12,1%	-	-
Кселл, ао	1760	-1,15%	-4,6%	18,5%	35,1%	37,80
Халык Банк	82	2,33%	5,3%	-8,6%	123,5%	5,49
Банк ЦентрКредит	200	0,15%	26,4%	27,4%	34,9%	-
АО "Казтрансойл"	1339,9	0,82%	0,6%	10,1%	171,6%	-
Цеснабанк	1885	0,00%	0,0%	0,0%	-4,7%	-

Еженедельный Обзор

27 ноября 2017 г.



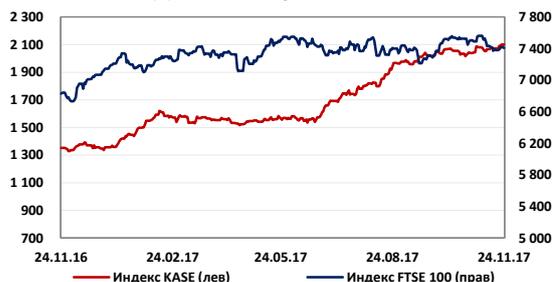
Фондовые рынки

Индекс	Знач.	Изменение за			
		неделю	месяц	3 месяца	с нач. года
DJIA	↑ 23 558	0,86%	1,0%	8,1%	32,10%
S&P 500	↑ 2 602	0,91%	1,8%	6,7%	26,44%
NASDAQ	↑ 6 889	1,57%	5,0%	9,9%	45,75%
FTSE 100	↑ 7 410	0,39%	-0,5%	0,0%	13,16%
DAX	↑ 13 060	0,51%	0,8%	7,2%	33,75%
CAC-40	↑ 5 390	1,34%	0,3%	5,4%	26,77%
Nikkei 225	↑ 22 551	0,69%	3,9%	16,5%	29,23%
KOSPI	↑ 2 544	0,41%	2,1%	7,1%	32,07%
MEXBOL	↑ 47 942	0,18%	-1,9%	-6,9%	13,83%
BOVESPA	↑ 74 157	0,98%	-3,3%	4,3%	52,86%
MERVAL	↑ 27 465	1,24%	-1,5%	17,4%	216,91%
Shanghai C.	↓ 3 354	-0,86%	-1,3%	2,5%	3,68%
SENSEX	↑ 33 679	1,01%	1,9%	6,6%	20,77%
MMBB	↓ 2 161	1,37%	5,4%	9,5%	54,74%
PTC	↑ 1 166	2,97%	4,3%	11,1%	47,47%
KASE	↑ 2 101	1,47%	3,3%	8,3%	123,02%

Комментарии

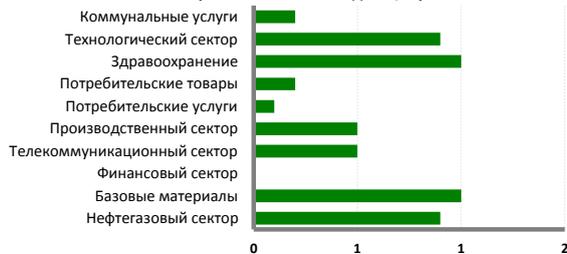
По итогам прошлой недели основные американские фондовые индексы закрылись в зеленой зоне, обновляя максимумы, на фоне обнародования сильных стат. данных по рынку недвижимости и рынку труда в США. Основными рисками для рынков оставались резкое ускорение инфляции, которого могло способствовать ужесточению денежно-кредитной политики, а также неопределенность по поводу налоговой реформы США. Среди недели был опубликован протокол ноябрьского заседания ФРС США, по которому ожидалось повышение ставки "в краткосрочной перспективе" ввиду улучшения экономической ситуации, однако уровень инфляции в стране на данный момент находится ниже ожиданий ФРС США. При этом связь между ситуацией на рынке труда в США и показателем инфляции ослабла. Среди стат. данных отметим рост индекса опережающих индикаторов в октябре с минус 0,2% до 1,2%, при прогнозах увеличения данного показателя до 0,8% и увеличение объема продаж на вторичном рынке жилья в октябре с 5,37 млн. (0,4%) до 5,48 млн. (2,0%), при ожидании роста данного показателя до 5,42 млн. (0,7%), а также сокращение числа первичных заявок на получение пособий по безработице за неделю на 13 тыс. до 239 тыс., что оказалось лучше прогнозов в 240 тыс. На конец недели дополнительную поддержку американским индексам мог оказать рост объемов продаж в магазинах розничной торговли США в связи с «черной пятницей» и празднованием Дня Благодарения. По данным Adobe Systems Inc., доля покупок, совершенных в США с мобильных телефонов на день Благодарения, в текущем году достигла рекорда (30,3%). Кроме того, объем онлайн-продаж в целом составил 1,52 млрд. долл. США, что на 16,8% превышает показатель за аналогичный период прошлого года, однако средняя сумма заказа в интернет-магазинах снизилась со 137 долл. США (2016 г.) до 132 долл. США (2017 г.). Европейские фондовые индексы завершили торги в зеленой зоне на фоне политических событий в Германии, заявлений Китая о снижении импортных пошлин на широкий круг потребительских товаров, а также публикации сильных стат. данных по экономике Великобритании и Германии. В начале недели состоялись переговоры по созданию парламентской коалиции в парламенте Германии, которые завершились провалом после выхода немецкой Свободной демократической партии из переговоров о формировании парламентской коалиции с блоком ХДС/ХСС канцлера Ангелы Меркель и "Зеленых" ("Ямайка"), что значительно повысило риски потери парламентского большинства у канцлера Германии. По итогам длительных переговоров им не удалось достичь договоренностей по ряду ключевых вопросов, в том числе по вопросам миграции и защиты окружающей среды. Однако, в конце недели данная напряженная ситуация разрешилась тем, что социал-демократическая партия Германии заявила о готовности к новым переговорам с целью разрешить правительственный кризис, начавшийся после провала предварительных переговоров о формировании правящей коалиции. В случае недоговоренности, Германию будут ждать новые выборы или формирование правительства меньшинств. Дополнительную поддержку европейским площадкам могло оказать сообщение Министерства финансов КНР о том, что с 1 декабря импортные пошлины на 187 категорий товаров будут снижены в среднем с 17,3% до 7,7%. Давление на британский индекс могло оказать укрепление фунта на новостях по Brexit. На встрече премьер-министра Великобритании Терезы Мэй и главы ЕС Дональда Туска не удалось достигнуть согласия по поводу смягчения ультиматума по срокам переговоров по Brexit и относительно торговых отношений после выхода страны из состава европейского блока. Глава ЕС заявил, что дальнейшие торговые отношения стран будут проводиться только при условии выполнения требований по согласованию суммы отступных за Brexit, а также удовлетворения требований Республики Ирландии по пограничному вопросу. Среди стат. данных отметим рост индекса делового климата IFO Германии в ноябре с 116,8 п. до 117,5 п., при ожидании снижения данного показателя до 116,6 п., а также увеличение ВВП Германии в 3 кв. 2017 г. на 0,8%, что совпало с ожиданиями инвесторов, однако в годовом выражении увеличение ВВП составило 2,3%, что оказалось хуже прогнозов в 2,6%. ВВП Великобритании в годовом и в квартальном выражении прибавил 1,5% и 0,4%, соответственно, оставшись на уровне ожиданий. В результате, американский индекс S&P500 прибавил 0,91% до 2 602 п., технологический индекс NASDAQ увеличился на 1,57% до 6 889 п., немецкий индекс DAX увеличился на 0,51% до 13 060 п., французский CAC-40 скорректировался вверх на 1,34% до 5 390 п. и британский индекс FTSE 100 вырос на 0,39% до 7 410 п.

Динамика фондовых индексов

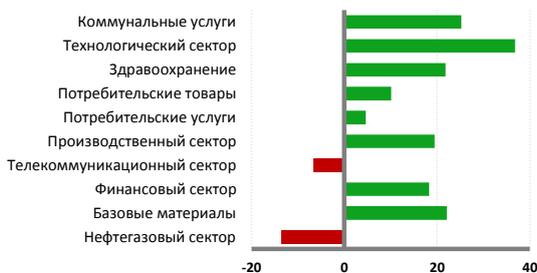


Динамика секторов экономики США

S&P 500 (Изменение за 1 неделю, %)



S&P 500 (Изменение за 1 год, %)



Еженедельный Обзор

27 ноября 2017 г.



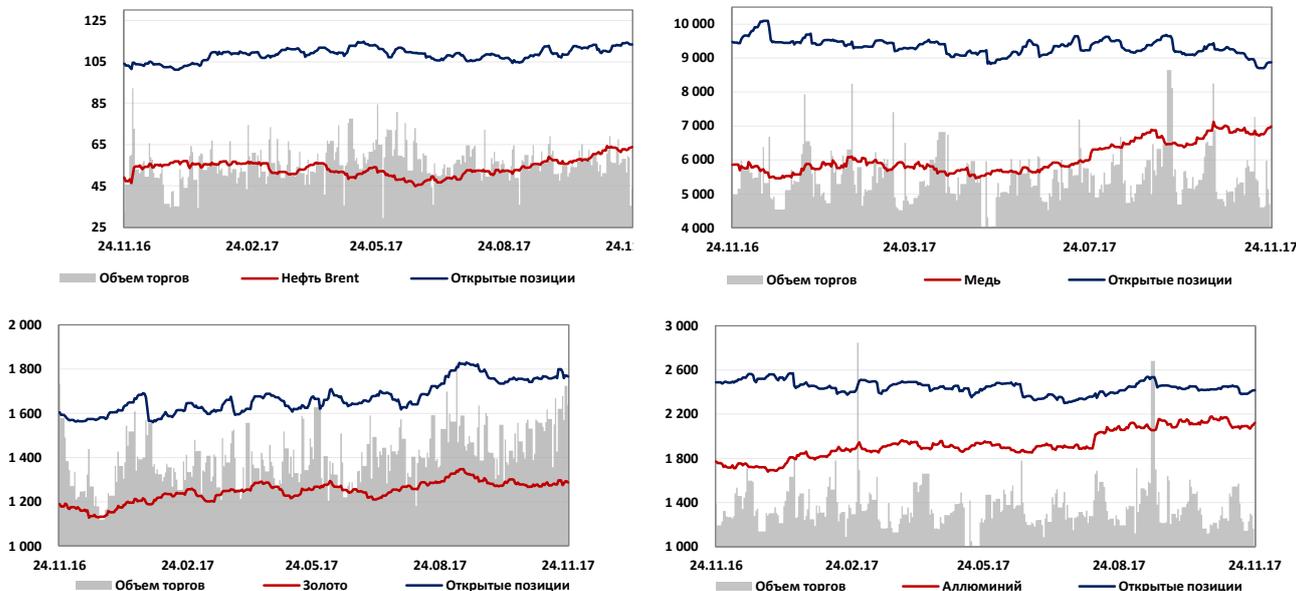
Товарно-сырьевые рынки

Сырье	Ед. измерения	Знач., USD	Изменение за		
			неделю	3 месяца	с нач. года
Brent	баррель	63,9	↑ 1,8%	23%	13%
WTI	баррель	59,0	↑ 4,2%	24%	12%
Золото	тр. унция	1289	↓ -0,42%	0%	8%
Серебро	тр. унция	17,1	↓ -1,35%	1%	8%
Палладий	тр. унция	994	↑ 0,08%	6%	25%
Платина	тр. унция	945	↓ -0,97%	-4%	-21%
Никель	мт. тонна	11988	↑ 3,96%	2%	-19%
Медь	фунт	6986	↑ 3,40%	5%	11%
Цинк	мт. тонна	3254	↑ 1,66%	4%	48%
Уран	фунт	23,5	↓ -6,00%	16%	-33%
Алюминий	мт. тонна	2121	↑ 1,35%	1%	17%
Пшеница	бушель	4,16	↓ -2,69%	2%	-28%
Кукуруза	бушель	342	↓ -0,22%	0%	-14%
Хлопок	мт. тонна	14910	↓ -0,83%	-3%	13%
Сахар	мт. тонна	397	↑ 0,84%	4%	5%
Соя	бушель	993	↑ 0,28%	6%	-1%

Комментарий

По итогам прошлой недели нефтяные котировки завершили торги ростом на новостях о сокращении поставок нефти по нефтепроводу Keystone на 85% до конца ноября из-за аварийной ситуации в Южной Дакоте. Данная информация может свидетельствовать о дальнейшем снижении американских запасов на следующей неделе. Дополнительную поддержку «черному золоту» могли оказать данные министерства энергетики США (EIA), по которым недельные запасы сырой нефти страны за прошлую неделю уменьшились на 1,855 млн барр., при прогнозах недельного снижения запасов на 1,545 млн барр. Запасы бензина сократились на 0,044 млн барр., а недельные запасы дистилляторов выросли на 0,269 млн барр., оказавшись выше прогнозов снижения на 1,164 млн барр. Внимание инвесторов также было приковано к новостям по поводу встречи представителей стран ОПЕК+, которая намечена на 30 ноября в Вене. Так, участники рынка положительно отнеслись на сообщение министра нефти Венесуэлы Эулохио дель Пино о том, что страны картеля и их партнеры могут принять решение о продлении соглашения об ограничении нефтедобычи на встрече в Вене, в связи с сохраняющимся изливом запасов нефти в мире (100 млн барр.). Отметим также, что министр энергетики РФ Александр Новак сообщил, что Россия поддерживает предложение о продлении соглашения по снижению добычи стран ОПЕК+. В итоге, стоимость североморской нефти марки Brent увеличилась на 1,8% до 63,9 долл. США за барр. и стоимость легкой американской нефти WTI прибавила 4,2% до 59,0 долл. США за барр. Золото продолжает демонстрировать негативную динамику (-0,42%) на фоне публикации протокола ноябрьского заседания ФРС США, где основной темой были перспективы роста инфляции, которая может способствовать ужесточению денежно-кредитной политики. Отметим, увеличение меди на 3,40% на фоне сокращения запасов красного металла в Азии на 14% (минимум за 12 лет), а также удорожание цинка на 1,66% и рост алюминия на 1,35%.

Динамика сырьевых товаров



Еженедельный Обзор

27 ноября 2017 г.



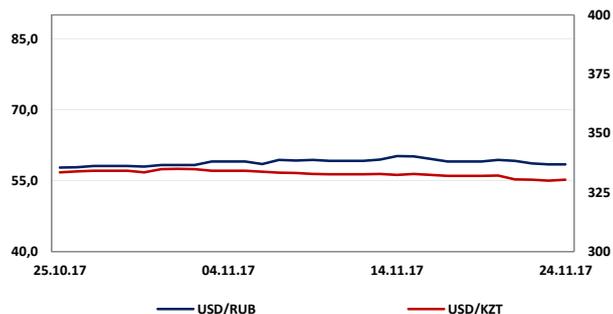
Обменные курсы

Валютная пара	Знач.	Изменение за			
		неделю	месяц	3 месяца	с нач. года
USD/KZT	330,3	-0,49%	-1,0%	-0,4%	81,0%
EUR/KZT	394,1	0,65%	0,0%	0,8%	79,5%
GBP/KZT	440,4	0,46%	-0,3%	4,0%	57,1%
USD/RUB	58,45	-0,98%	1,2%	-1,4%	-0,5%
EUR/USD	1,1933	1,21%	1,0%	1,1%	-0,6%
GBP/USD	1,3337	0,92%	0,7%	4,2%	-13,0%
USD/JPY	111,53	-0,51%	-1,8%	2,0%	-7,4%
USD/CNY	6,60	-0,38%	-0,6%	-0,9%	6,3%
USD/CAD	1,2712	-0,40%	-0,7%	1,5%	7,9%
AUD/USD	0,7617	0,70%	-1,1%	-3,7%	-5,8%
USD/CHF	0,9795	-0,97%	-0,9%	1,6%	-2,2%

Комментарии

По итогам недели курс тенге окреп по отношению к доллару США на 0,49% и зафиксировался на уровне 330,3 тенге на фоне удорожания нефти.
Кроме того, курс российского рубля укрепился по отношению к доллару США на 0,98% и составил 58,45 руб. на фоне удорожания нефти и налогового периода РФ.
Валютная пара EUR/USD завершила торги недели увеличением на 1,21% до 1,1933 на фоне политических неопределенности в Германии, а также публикации протокола ФРС США, где основной темой были перспективы роста инфляции.

Динамика валютных пар



Казначейские облигации США

Срок погашения	Знач., %	Изменение* за			
		неделю	месяц	3 месяца	с нач.года
1 - летние	1,595	1	18	36	137
2 - летние	1,747	2	15	42	108
10 - летние	2,343	0	-9	15	23
30 - летние	2,765	-1	-18	0	8

Рынки CDS

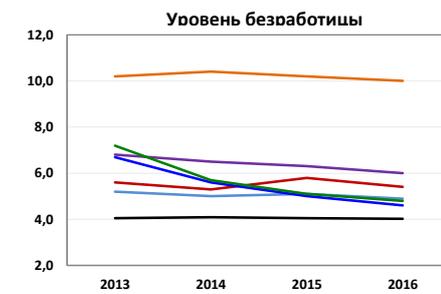
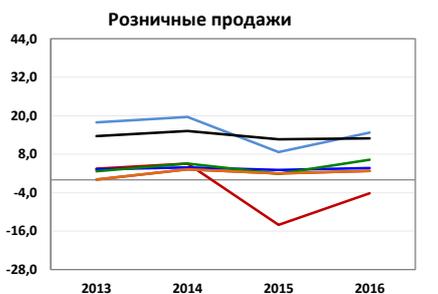
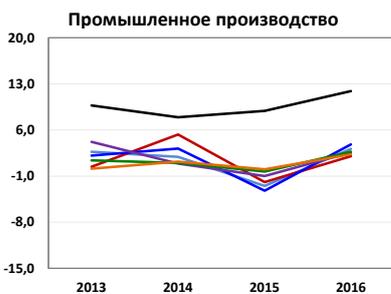
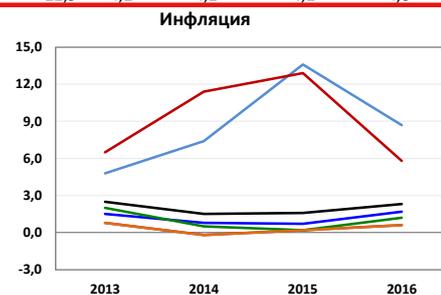
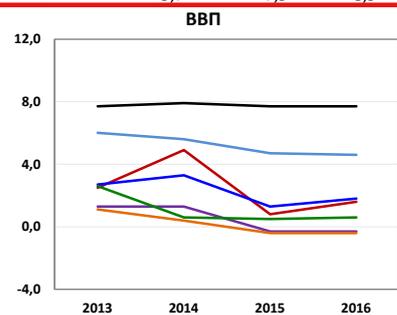
Страна	Знач.	Изменение за			52w мин.	52w макс.
		неделю	3 мес.	с нач.года		
Россия	131	-1%	-11%	-73%	125	216
Германия	11	7%	-20%	-24%	8	25
Италия	117	-4%	-20%	-6%	113	197
Испания	58	-16%	-16%	-37%	47	103

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

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 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 существования 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.