

Еженедельный Обзор

20 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

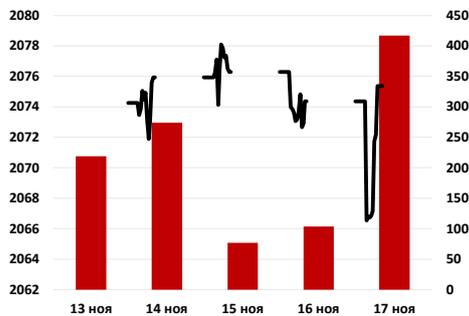
S&P	KASE	Брент	Медь	\$/KZT
↓	↑	↓	↑	↓
-0,13%	0,14%	-1,26%	0,04%	-0,23%

Основные события

- Большинство Палаты представителей в Конгрессе одобрили принятие законопроекта о налоговой реформе, однако законопроект должен поступить на рассмотрение полного состава Сената...
- Состоялась встреча представителей бизнеса из Евросоюза и Соединенного Королевства, в которой премьер министр Великобритании пообещала предоставить конкретные детали по "переходному периоду" после Brexit...
- Негативные настроения инвесторов были связаны с форумом Euro Finance Week, где состоялась встреча глав Центробанков мира, в которой глава ФРС США Джаннет Йеллен заявила, что текущая позиция ФРС США относительно его будущей денежно - кредитной политики зависит от ситуации в экономике страны...
- МЭА ухудшили прогноз данных по спросу на нефть и оценки по достижениям баланса на товарно-сырьевых рынках...

Индекс KASE

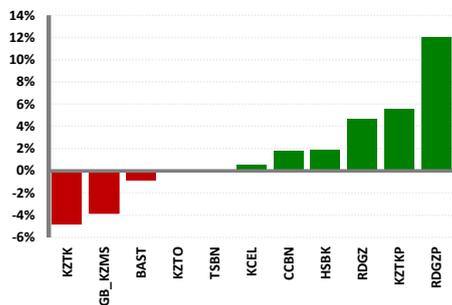
Объем торгов по акциям индекса, млн. тенге



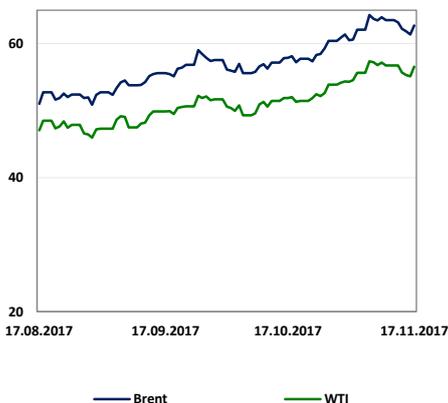
Обзор по фондовому рынку

По итогам прошедшей недели мировые фондовые площадки завершили торги, преимущественно, в красной зоне на фоне пролонгации согласования фискальной реформы США, а также политических событий в Великобритании, предварительных консультаций о формировании будущего правительства в Германии, а также обнародования негативных стат. данных по экономике еврозоны и США. Дополнительное давление на мировые индексы мог оказать форум Euro Finance Week, где состоялась встреча глав Центробанков мира, поскольку инвесторы, вероятно, ожидают скорого ужесточения денежно-кредитной политики в США...

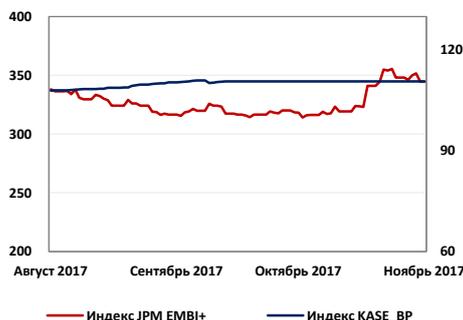
Лидеры роста и падения



Динамика котировок на нефть



Динамика долгового рынка



стр. 2

Календарь событий на неделю

США

- 20 ноя Индекс опереж. индикаторов...
- 21 ноя Продажи на вторич. рынке жилья...
- 22 ноя Пер. заяв. на пособ. по безработице./Заказ. на тов. длит. польз./ Индекс настроений (Мичиган)...
- 24 ноя PMI в сфере произ-ва в США...
- 27 ноя Продажи на первич. рынке жилья...

Европа

- 22 ноя Потребительская уверенность в еврозоне...
- 23 ноя ВВП с уч. сез. (кв/кв) в Германии/PMI в сфере произ. в Германии/PMI в сфере произ. в Еврозоне...
- 24 ноя Инд. дел. климат.(Германия)/Инд. тек. дел. актив. (Германия)/Инд. ожид.(Германия)...

Китай

- 27 ноя Прибыль промышленного сектора...

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	3405	-3,81%	-8,7%	9,3%	363,1%	-
КазМунайГаз, ао	22402	4,68%	13,7%	16,1%	68,1%	6,99
КазМунайГаз, ап	9190	12,06%	19,4%	30,5%	-14,4%	2,90
Казахтелеком, ао	20600	-4,76%	5,1%	22,6%	117,3%	-
Казахтелеком, ап	8858	5,58%	17,8%	28,4%	5,2%	6,57
Баст, ао	55955	-0,88%	-1,8%	12,6%	-	-
Кселл, ао	1810	0,56%	-0,8%	26,6%	39,0%	25,69
Халык Банк	80	1,90%	1,8%	-3,7%	118,4%	5,29
Банк ЦентрКредит	200	1,79%	26,6%	24,8%	34,7%	-
АО "Казтрансойл"	1329,0	-0,15%	1,0%	9,5%	169,4%	-
Цеснабанк	1885	0,00%	0,0%	0,0%	-4,7%	-

Еженедельный Обзор

20 ноября 2017 г.



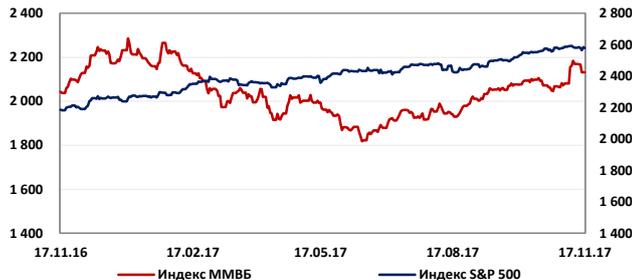
Фондовые рынки

Индекс	Знач.	Изменение за			
		неделю	месяц	3 месяца	с нач. года
DJIA	↓ 23 358	-0,27%	0,9%	7,4%	30,98%
S&P 500	↓ 2 579	-0,13%	0,7%	6,1%	25,30%
NASDAQ	↑ 6 783	0,47%	2,4%	9,0%	43,50%
FTSE 100	↓ 7 381	-0,70%	-2,2%	-0,1%	12,72%
DAX	↓ 12 994	-1,02%	-0,4%	6,5%	33,07%
CAC-40	↓ 5 319	-1,14%	-1,2%	3,3%	25,09%
Nikkei 225	↓ 22 397	-1,25%	4,8%	13,7%	28,34%
KOSPI	↓ 2 534	-0,35%	2,1%	7,3%	31,54%
MEXBOL	↓ 47 857	-0,36%	-4,2%	-6,2%	13,63%
BOVESPA	↑ 73 437	1,76%	-4,1%	8,0%	51,38%
MERVAL	↑ 27 129	0,18%	3,5%	19,4%	213,03%
Shanghai C.	↓ 3 383	-1,45%	0,0%	3,5%	4,58%
SENSEX	↑ 33 343	0,08%	2,3%	4,9%	19,56%
MMBB	↓ 2 132	-1,72%	1,8%	9,8%	52,65%
PTC	↓ 1 132	-2,10%	-1,3%	9,5%	43,22%
KASE	↑ 2 070	0,14%	1,1%	11,7%	119,79%

Комментарии

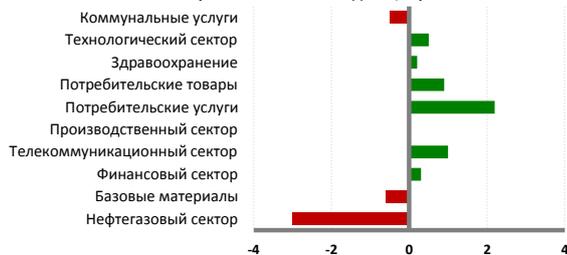
По итогам прошлой недели основные американские фондовые индексы закрылись, преимущественно, снижением на фоне неопределенности по налоговой реформе США, а также обновлении слабых макроэкономических стат. данных по США. В середине недели большинство Палаты представителей одобрило принятие законопроекта о налоговой реформе. Однако, законопроект о снижении ставки налогообложения на прибыль корпорации с 35% до 20% теперь должен поступить на рассмотрение полного состава Сената, что только усиливает неопределенность на финансовых рынках, оказывая, вероятно, давление на фондовые площадки. Отметим, что проект налоговой реформы США, представленный Сенатом и Палатой представителей отличаются в его параметрах и сроках реализации. Кроме того, негативные настроения инвесторов были связаны с форумом Euro Finance Week, где состоялась встреча глав Центробанков мира, в которой глава ФРС США Джаннет Йеллен заявила, что текущая позиция Федрезерва относительно его будущей денежно - кредитной политики зависит от ситуации в экономике страны. Дополнительное давление могла оказать публикация слабых стат. данных по госбюджету США. Так, дефицит бюджета США в октябре составил 63,214 млрд. долл. США после профицита в размере 8 млрд. в сентябре, при том, что дефицит в октябре прогнозировался в размере 62,0 млрд. долл. США. Число первичных заявок на получение пособий по безработице за неделю выросло на 10 тыс. с 239 тыс. до 249 тыс., при ожидаемом снижении данного показателя до 235 тыс., а также индекс цен на экспорт снизился с 0,7% (сентябрь) до 0,0% (октябрь) и индекс цен на импорт сократился в месячном выражении с 0,8% (сентябрь) до 0,2% (октябрь), при прогнозах снижения данного показателя до 0,4%. Сдерживающим фактором также могли стать данные Нью-Йорка Empire Manufacturing, по которым индекс производственной активности в ноябре снизился до 19,4 пункта при прогнозах сокращения с 30,2 п. (октябрь) до 25,1 п. (ноябрь). Европейские фондовые индексы закрылись в красной зоне на фоне политических событий в Великобритании, связанных с выходом страны из Евросоюза (Brexit), а также предварительных консультаций о формировании будущего правительства в Германии. В начале недели состоялась встреча представителей бизнеса из Евросоюза и Соединенного Королевства, в которой премьер министр Великобритании Тереза Мэй пообещала предоставить конкретные детали по "переходному периоду" после Brexit и подтвердила свое намерение достичь «свободной» торговли с 27-ю странами Евросоюза после выхода страны из европейского блока. В середине недели в Германии был проведен последний раунд из запланированных предварительных консультаций о формировании будущего правительства Германии, в котором произошли разногласия между участниками, в частности, в подходах к проблемам беженцев, защиты климата и перераспределения налоговых поступлений. Кроме того, в конце рабочей недели инвесторы негативно отреагировали на комментарии главы ЕЦБ Марио Драги относительно осторожности в дальнейших действиях регулятора, которое связано с тем, что инфляция в еврозоне остается на низком уровне, несмотря на усиленные темпы экономического роста в 19 странах ЕС. Среди стат. данных отметим рост ВВП Германии с 0,6% во 2 кв. 2017 г. до 0,8% в 3 кв. 2017 г., при ожидании сохранения данного показателя на уровне 0,6%, и увеличение ВВП остальных стран еврозоны в квартальном выражении составил 0,6% и 2,5% в годовом выражении, что полностью совпало с ожиданиями инвесторов. По данным Центра исследований экономики Европы (ZEW) индекс потребительских настроений в ноябре вырос с 17,6 п. до 18,7 п., при ожидании роста данного показателя до 20,0 п. и согласно данным Европейской ассоциации автопроизводителей (ACEA), объем продаж новых легковых автомобилей Евросоюза вырос с 2% (сентябрь) до 5,9% (октябрь) до 1,169 млн ед. в годовом выражении. В результате, американский индекс S&P500 уменьшился на 0,13% до 2 579 п., немецкий индекс DAX сократился на 1,02% до 12 994 п., французский CAC-40 скорректировался вниз на 1,14% до 5 319 п., британский индекс FTSE 100 снизился на 0,70% до 7 381 п., а технологический индекс NASDAQ прибавил 0,47% до 6 783 п.

Динамика фондовых индексов

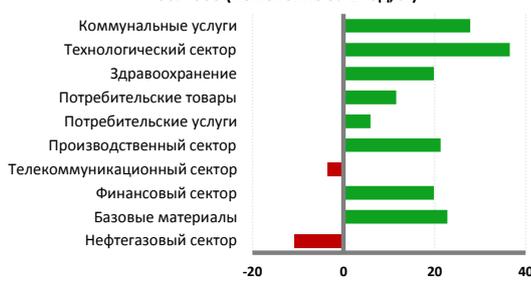


Динамика секторов экономики США

S&P 500 (Изменение за 1 неделю, %)



S&P 500 (Изменение за 1 год, %)



Еженедельный Обзор

20 ноября 2017 г.



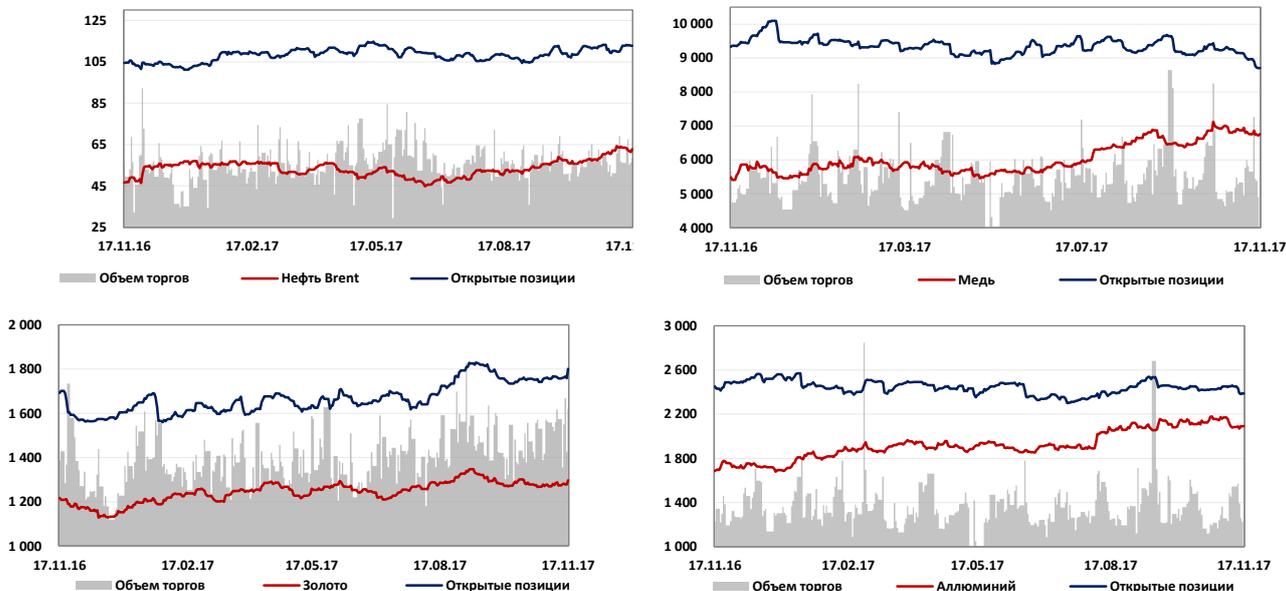
Товарно-сырьевые рынки

Сырье	Ед. измерения	Знач., USD	Изменение за		
			неделю	3 месяца	с нач. года
Brent	баррель	↓ 62,7	-1,3%	23%	11%
WTI	баррель	↓ 56,6	-0,3%	20%	7%
Золото	тр.унция	↑ 1294	1,47%	0%	9%
Серебро	тр.унция	↑ 17,3	2,55%	2%	10%
Палладий	тр.унция	↓ 993	-0,02%	7%	25%
Платина	тр.унция	↑ 955	2,41%	-3%	-21%
Никель	мт.тонна	↓ 11532	-4,35%	8%	-22%
Медь	фунт	↑ 6757	0,04%	4%	7%
Цинк	мт.тонна	↓ 3201	-1,86%	5%	46%
Уран	фунт	↑ 25,0	9,17%	20%	-29%
Алюминий	мт.тонна	↑ 2093	0,36%	1%	15%
Пшеница	бушель	↓ 4,27	-0,98%	3%	-26%
Кукуруза	бушель	↓ 343	-0,15%	-2%	-13%
Хлопок	мт.тонна	↑ 15035	0,23%	-1%	14%
Сахар	мт.тонна	↓ 394	-0,61%	7%	4%
Соя	бушель	↑ 991	1,36%	6%	-1%

Комментарий

По итогам прошлой недели нефтяные котировки завершили торги снижением в результате ухудшения прогнозного уровня по спросу на нефть и пессимистической оценки по достижениям баланса на товарно-сырьевых рынках, а также вследствие роста товарных запасов и добычи сырой нефти в США. МЭА уменьшила прогнозы спроса на нефть в мире на 2017- 2018 гг. на 100 тыс. барр. в сутки до 1,5 млн барр. в сутки и 1,3 млн барр. в сутки, соответственно. Кроме того, МЭА не ожидает достижения баланса между спросом и предложением нефти в мире до второго полугодия 2018 года. Так, в первом квартале 2018 года ожидается переизбыток предложения в размере 600 тыс. б/с, а во втором квартале 2018 года этот профицит может сократиться до 200 тыс. барр. в сутки. МЭА также сообщило, что страны ОПЕК сократили добычу нефти в октябре на 80 тыс. барр в сутки, до 32,53 млн барр. в сутки, в основном за счет Алжира, Ирака и Нигерии. По данным министерства энергетики США (EIA), недельные запасы сырой нефти страны за прошлую неделю увеличились на 1,854 млн барр., при прогнозах недельного снижения запасов на 2,20 млн барр. Запасы бензина выросли на 0,894 млн барр, а также недельные запасы дистилляторов снизились на 0,799 млн. барр, оказавшись ниже прогнозируемого значения (на 1,269 млн. барр.). На прошлой неделе фокус рынка все больше смещался в сторону заседания по продлению сделки ОПЕК+ о сокращении добычи нефти, которое состоится 30 ноября в Вене. Так, нефтяные котировки продемонстрировали сильную волатильность после заявлений Саудовской Аравии о готовности поддержать продление соглашения об ограничении нефтедобычи на ноябрьском заседании. В конце рабочей недели дополнительную поддержку «черному золоту» могли оказать сообщения оператора нефтепровода Keystone о разливе около 5 тыс. барр. нефти в Южной Дакоте, в результате которого работа нефтепровода была приостановлена. В итоге, стоимость североморской нефти марки Brent снизилась на 1,3% до 62,7 долл. США за барр. и стоимость легкой американской нефти WTI уменьшилась на 0,3% до 56,6 долл. США за барр. Золото продолжает демонстрировать рост (+1,47%) на фоне неопределенности с согласованием налоговой реформы США. Отметим, удорожание меди (+0,04%), удешевление цинка на 1,86% и увеличение алюминия на 0,36%.

Динамика сырьевых товаров



Еженедельный Обзор

20 ноября 2017 г.



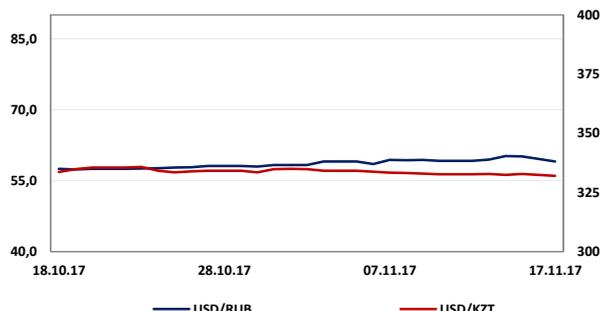
Обменные курсы

Валютная пара	Знач.	Изменение за			
		неделю	месяц	3 месяца	с нач. года
USD/KZT	↓ 332,0	-0,23%	-0,5%	-0,2%	81,9%
EUR/KZT	↑ 391,5	0,86%	-0,4%	0,2%	78,4%
GBP/KZT	↓ 438,3	-0,15%	-0,4%	2,3%	56,4%
USD/RUB	↓ 59,03	-0,22%	2,7%	0,0%	0,5%
EUR/USD	↑ 1,1790	1,07%	0,0%	0,4%	-1,8%
GBP/USD	↑ 1,3215	0,14%	0,2%	2,6%	-13,8%
USD/JPY	↓ 112,10	-1,26%	-0,7%	2,1%	-7,0%
USD/CNY	↓ 6,63	-0,21%	0,0%	-0,7%	6,8%
USD/CAD	↑ 1,2763	0,64%	2,2%	0,9%	8,3%
AUD/USD	↓ 0,7564	-1,27%	-3,6%	-4,4%	-6,5%
USD/CHF	↓ 0,9891	-0,70%	0,8%	2,8%	-1,3%

Комментарии

По итогам недели курс тенге окреп по отношению к доллару США на 0,23% и зафиксировался на уровне 332,0 тенге. Кроме того, курс российского рубля окреп по отношению к доллару США на 0,22% и составил 59,03 руб. на фоне выступления главы ЦБ Эльвиры Набиуллиной в Госдуме, в котором глава регулятора отметила, что смотрит на снижение ставки уже не столько позитивно, так как ожидает ускорения темпов инфляции в 2018 г. Дополнительную поддержку мог оказать налоговый период РФ. Валютная пара EUR/USD завершила торги недели увеличением на 1,07% до 1,1790 на фоне политической неопределенности в Германии, связанной с формированием будущего правительства.

Динамика валютных пар



Казначейские облигации США

Срок погашения	Знач., %	Изменение* за			
		неделю	месяц	3 месяца	с нач.года
1 - летние	↑ 1,583	5	17	35	136
2 - летние	↑ 1,723	7	16	42	106
10 - летние	↓ 2,344	-6	0	16	23
30 - летние	↓ 2,778	-10	-8	0	9

Рынки CDS

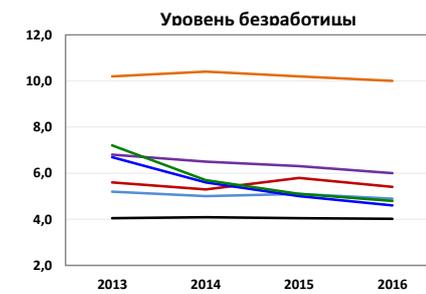
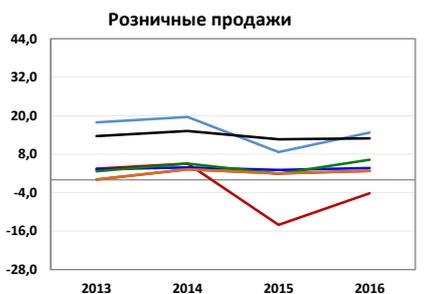
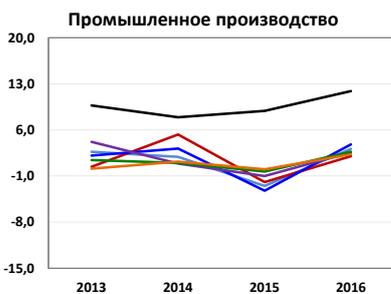
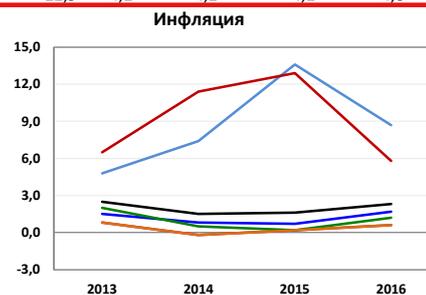
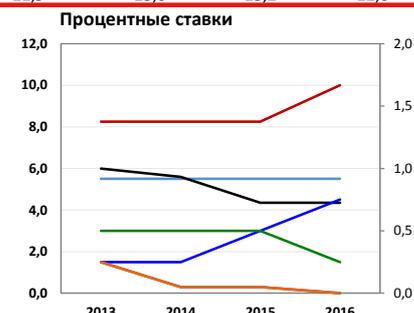
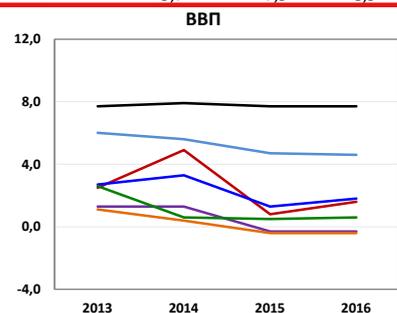
Страна	Знач.	Изменение за			52w мин.	52w макс.
		неделю	3 мес.	с нач.года		
Россия	↓ 133	-4%	-11%	-72%	125	216
Германия	↓ 10	-1%	-23%	-29%	9	25
Италия	↑ 122	4%	-10%	-2%	113	197
Испания	↓ 69	-3%	2%	-25%	47	103

*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 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.