

Аналитический обзор по фондовым рынкам за 3 квартал 2018 года

Казахстанский фондовый рынок

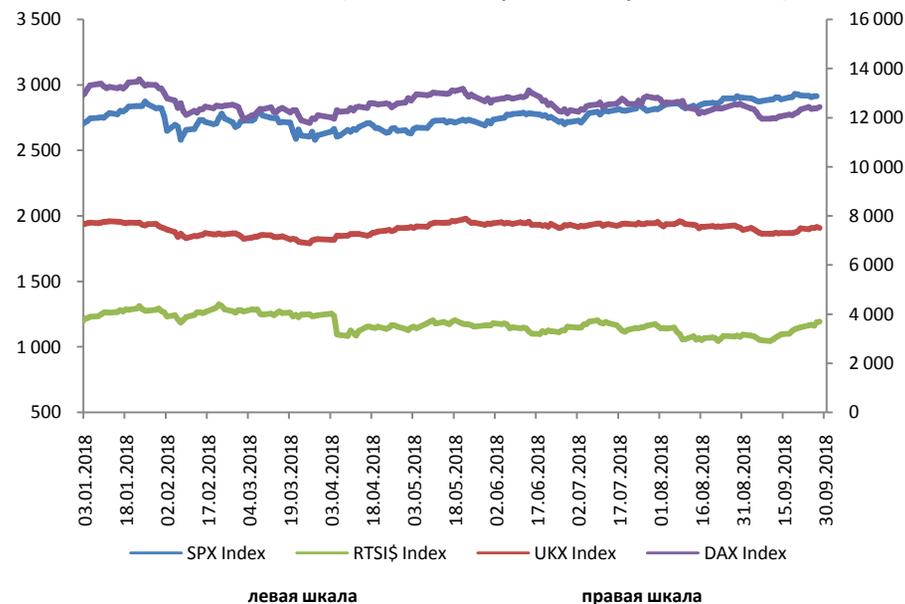
В течение третьего квартала 2018 г. казахстанский фондовый индекс KASE, продемонстрировал отрицательную динамику. Так, по итогам анализируемого периода индекс KASE зафиксировался на уровне 2 195,33 п., что на 9,0% ниже показателя за второй квартал 2018 г. Стоит отметить, что пять из семи акций, входящих в отечественный фондовый индекс KASE, завершили торги на отрицательной территории. Снижение казахстанского фондового индекса KASE связано с удешевлением акций медедобывающей компании KAZ Minerals, стоимость которых сократилась на 34,6% до 2 616 тенге после сообщений компании о намерении приобрести Баимское медно-золотое месторождение на Чукотке. Дополнительное давление на акции KAZ Minerals оказало снижение цены на медь на 5,7% по сравнению с прошлым периодом. Снижением также закрылись акции Банка ЦентрКредит и акции телекоммуникационной компании Казахтелеком на 10,3% до 253 тенге и 30 400 тенге, соответственно. Акции Банка ЦентрКредит снизились, несмотря на публикацию хороших финансовых показателей за первое полугодие 2018 г., согласно которым чистая прибыль банка составила 5,125 млрд. тенге, что в 2,5 раза больше показателя аналогичного периода прошлого года. Кроме того, международное рейтинговое агентство S&P Global Ratings подтвердило долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги Банка ЦентрКредит на уровне "B/B", и повысило долгосрочный рейтинг банка по национальной шкале с "kzBB+" до "kzBBB-". Из главных событий третьего квартала 2018 г. отметим, что 11 июля 2018 г. антимонопольный комитет Казахстана одобрил ходатайство компании Казахтелеком о приобретении 75% акций Kcell. Среди значимых корпоративных событий отметим завершение присоединения Казкоммерцбанка к Народному банку (-8,3% до 93,57 тенге) и подписание передаточного акта 28 июля 2018 г. Передаточный акт является юридическим оформлением факта передачи Народному банку всего имущества, всех прав и обязательств Казкоммерцбанка в рамках добровольной реорганизации Народного Банка и Казкоммерцбанка в форме присоединения Казкоммерцбанка к Народному Банку, указывается в сообщении. Также в красной зоне закрылись акции КазТрансОйл (-7,1% до 1 300 тенге). Акции КазТрансОйл снизились на фоне публикации слабых финансовых результатов за первое полугодие 2018 г., согласно которым консолидированная чистая прибыль компании в январе-июне 2018 г. составила 27,639 млрд. тенге, что на 15,6% ниже, чем в аналогичном периоде 2017 г. В зеленой зоне смогли закрыться акции сотового оператора Кселл (+5,6% до 1689,2 тенге) и акции энергомонополиста КЕГОК (+3,1% до 1 495 тенге). Акции КЕГОК выросли благодаря публикации хороших финансовых результатов за первое полугодие 2018 г., согласно которым чистая прибыль компании увеличилась на 46% до 26,172 млрд. тенге по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Мировые фондовые рынки

Крупнейшие фондовые индексы США завершили торги квартала в зеленой зоне, в частности промышленный индекс Dow Jones вырос на 9,0% до 26 458,3 п., технологический индекс Nasdaq увеличился на 7,1% до 8 046,4 п. и индекс S&P 500 прибавил 7,2% до 2 914 п. Европейские фондовые индексы продемонстрировали смешанную динамику, в частности немецкий индекс DAX

уменьшился на 0,5% до 12 246,7 п., британский индекс FTSE 100 снизился на 1,7% до 7 510,2 п., а французский индекс CAC-40 увеличился на 3,2% до 5 493,5 п. Внимание инвесторов, преимущественно, было сосредоточено на заседаниях центральных банков Европы и США, главы которых позитивно оценили текущую ситуацию в экономике США, Европы и уверены в оправданности дальнейшего повышения базовой процентной ставки, однако отметили повышенные риски, связанные с внешней торговлей. Так, глава ФРС США Дж. Пауэлл в банковском комитете Сената, где он сообщил, что американский ЦБ намерен продолжить постепенное повышение базовой процентной ставки, для того чтобы удерживать инфляцию около целевого уровня при сохранении сильного рынка труда. В частности, глава ФРС США отметил, что экономический подъем в США является устойчивым, безработица близка к 18-летнему минимуму, а инфляция находится около 2%-ного целевого показателя ФРС США. По итогам сентябрьского заседания американский регулятор ожидаемо повысил базовую процентную ставку на 0,25 п. до 2-2,25%. Тогда как европейский регулятор ожидаемо сохранил базовую ставку на нулевом уровне, ставка по депозитам ЕЦБ оставлена на уровне минус 0,4%, ставка по маржинальным кредитам - 0,25%. В течение третьего квартала внимание участников фондового рынка было направлено на торговые отношения США с их крупнейшими партнерами, такими как Канада и Китай. Отметим, что в конце сентября в силу вступили 10%-ные пошлины США на китайские товары стоимостью 200 млрд. долл. США в год, а также Китай ввел аналогичные ответные пошлины на товары американского экспорта объемом 60 млрд. долл. США в год.

Фондовые индексы (США, Великобритания, Германия, Россия)



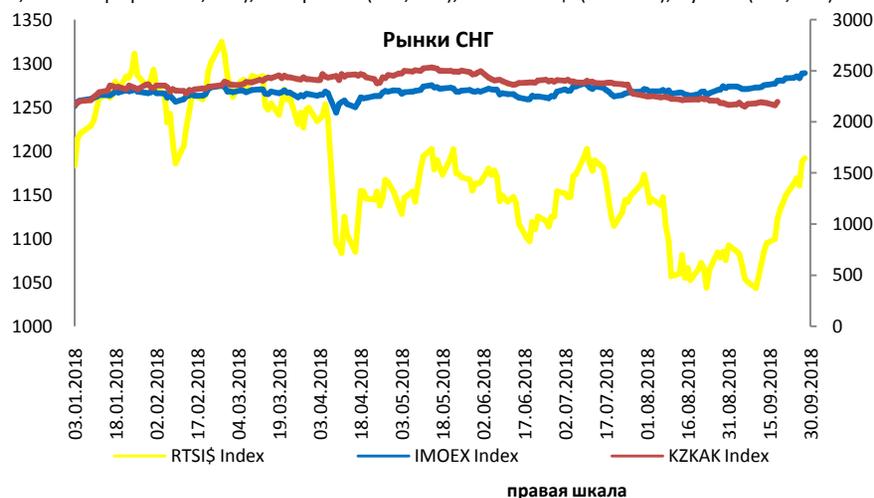
Источник: Bloomberg

Давление на европейские фондовые индексы оказала ситуация в Италии, где в конце сентября был представлен возможный бюджет на следующий год, предусматривающий дефицит в размере 2,4% ВВП, против рекомендованных Евросоюзом 2%. Отметим, что дефицит, заложенный в бюджет, в три раза превышает ориентиры предыдущего итальянского правительства. Размер дефицита бюджета Италии вызывает серьезные опасения у инвесторов, поскольку экономика страны является системно важной для Евросоюза. Дополнительную поддержку мировым фондовым площадкам могли оказать корпоративные события компаний. В частности, рост акций Apple, связан с публикацией сильной квартальной отчетностью: во втором квартале 2018 года компания получила рекордную выручку 53,3 млрд. долл. США, а ее прибыль выросла на 32%, несмотря на практически

не изменившиеся объемы продажи iPhone. Таким образом, Apple стала первой американской компанией, капитализация которой преодолела отметку в 1 трлн. долл. США. В зеленой зоне также закрылись акции HCA Healthcare Inc (+35,59%), Flowserve Corp (+35,37%), Illumina Inc (+31,43%), Wellcare health plans Inc (+30,15%), Qualcomm Inc (+28,35%), Corning Inc (+28,32%), Sky PLC (+18,30%), AstraZeneca PLC (+13,52%), Barratt Developments (+10,01%) и Carnival PLC (+9,59%).

Российский фондовый рынок

По итогам третьего квартала 2018 г. основные российские фондовые индексы завершили торги ростом, в частности, рублевый индекс ММВБ вырос на 7,8% до 2 475,36 п. и долларový индекс РТС увеличился на 3,3% до 1 192,04 п. Основным драйвером роста для российских фондовых индексов стало удорожание нефти марки Brent, стоимость которой за минувший квартал выросла на 4,1% до 82,7 долл. США за барр., при этом российский рубль ослаб по отношению к доллару США на 4,4% до 62,8 руб. Дополнительное давление на российский рубль оказал обвал турецкой лиры, из-за которого инвесторы начали выходить с развивающихся рынков. В течение третьего квартала 2018 г. ЦБ РФ провел два заседания, по итогам которых динамика индексов продолжила демонстрировать положительный тренд. Так, 14 сентября 2018 г. Банка России повысил ключевую процентную ставку на 0,25 пункта до 7,5% годовых и решил приостановить покупку валюты на внутреннем рынке в рамках бюджетного правила с 23 августа до конца сентября. Изначально Минфин планировал направить в августе-начале сентября на покупку валюты на внутреннем рынке рекордную сумму в 383,2 млрд руб. Кроме того, ЦБ РФ понизил прогноз роста ВВП РФ на 2019 год с 1,5-2,0% до 1,2-1,7% и сообщил, что будет оценивать целесообразность дальнейшего повышения ключевой ставки, принимая во внимание динамику инфляции и экономики относительно прогноза и внешних рисков. Из прошедших событий отметим, что 2 августа 2018 г. группа американских сенаторов предложила законопроект, предусматривающий ужесточение санкций против России, в частности запрет на транзакции, связанные с суверенным долгом РФ, санкции за инвестиции в энергетические проекты, поддерживаемые Россией или структурами с участием российского государственного капитала, и запрет гражданам США участвовать в нефтяных проектах в России. 27 августа 2018 г. в силу вступил первый пакет санкций США в отношении России, связанные с мартовскими событиями в британском Солсбери. Отметим, что этот пакет санкций предусматривает запрет на оказание внешней помощи, продажу оружия и финансирование таких сделок, отказ от кредитования и запрет на экспорт товаров и технологий двойного назначения. С 26 сентября Министерство США ввели санкции в отношении 12-ти российских компаний, для которых вводятся ограничения в торговле. В зеленой зоне завершили торги акции Новатэка (+36,98%), Роснефть (+24,45%), Татнефть (простые акции +23,59% и «префы» +23,63%), Северсталь (+17,33%), Новолипецк (+17,16%), Лукойл (+15,45%).

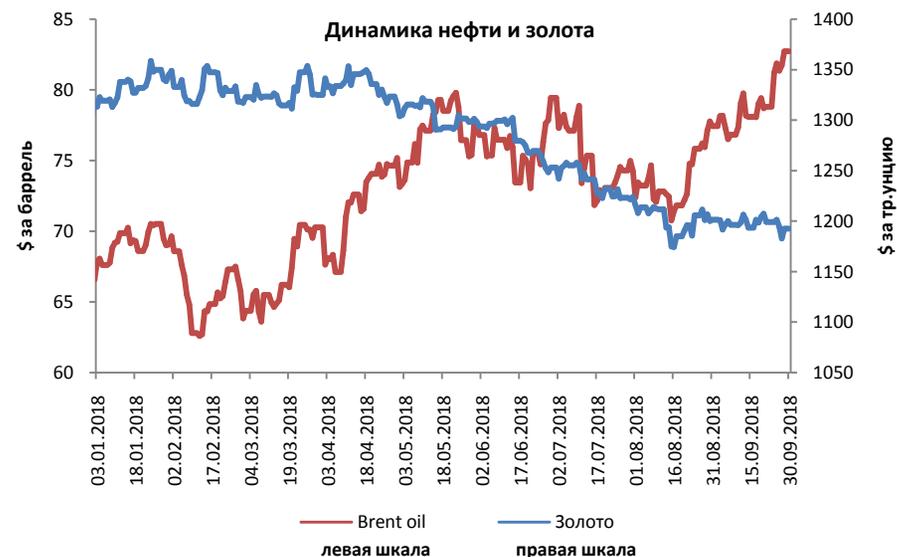


Источник: Bloomberg

Нефть и металлы

По итогам третьего квартала 2018 г. нефтяные котировки продемонстрировали смешанную динамику, в частности стоимость нефти марки Brent увеличилась на 4,1% до 82,7 долл. США за барр., а стоимость нефти марки WTI понизилась на 1,2% до 73,3 долл. США за барр. относительно предыдущего отчетного квартала. Поддержку нефтяным котировкам оказали опасения по сокращению поставок нефти из Ирана на фоне вступления в силу американских санкций, введение которых может привести к нехватке нефти на мировом рынке. Напомним, что второй блок антииранских санкций США должен вступить в силу с 4 ноября текущего года, связанный с энергетическим сектором Ирана. Отметим, что экспорт иранской нефти на мировой рынок с апреля текущего года уже упал на 35%. Кроме того, неопределенность на нефтяном рынке оказывают новости о том, что уменьшение экспорта нефти из Ирана будет компенсировано увеличением поставок из других стран, включая Россию и Саудовскую Аравию. Отметим, что Россия в августе увеличила добычу на 2,7% относительно того же месяца прошлого года, а Саудовская Аравия в августе увеличила добычу нефти с 10,288 млн. барр. в сутки до 10,424 млн. барр. в сутки. Из прошедших событий отметим, что в конце сентября в Алжире состоялось заседание министерского мониторингового комитета ОПЕК+, по итогам которого участники встречи договорились придерживаться 100%-ного выполнения сделки, увеличив добычу в целом на 1 млн. барр. в сутки. Локальную поддержку «черному золоту» могли оказать незапланированные остановки нефтеперерабатывающих заводов в Северном море, а также перебои с добычей нефти в Ливии и Венесуэле. Основными негативными факторами для рынка нефти стали негативные последствия усиливающегося торгового спора США с КНР для глобального ВВП и спроса на энергоносители.

Стоимость золота уменьшилась на 4,8% до 1 192,5 долл. США/тр.унцию, поскольку решение ФРС США о повышении процентной ставки имело ожидаемый характер и привлекательность золото в качестве «безопасного актива» не была столь высокой. Медь по итогам анализируемого квартала снизилась на 5,7% до 6 260,5 долл. США за фунт. Стоимость цинка уменьшилась на 8,4% и алюминий понизился на 5,0%. Стоимость металлов, включая медь и цинк, снизились на опасениях, что торговые противоречия между США и основными торговыми партнерами, включая Китай и ЕС, усилятся и приведут к замедлению темпов роста мировой экономики.



Источник: Bloomberg



Контактная информация:

АО "Сентрас Секьюритиз"
Республика Казахстан, г. Алматы, 050008, ул. Манаса, 32А
Телефон: 8 (727) 259 88 77
Email: info@centras.kz
Website: www.cesec.kz

Аналитический департамент:
Директор
Меланич Маржан
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722
Email: mmelanich@centras.kz

Аналитик
Соколова Анна
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 718
Email: asokolova@centras.kz

Младший аналитик
Юн Анастасия
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 727
Email: ayun@centras.kz

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением 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, Reuters), которые CentrasSecurities рассматривает в качестве достоверных. Однако 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 Centras Securities.