

ИНДЕКС KASE

ИТОГИ 2022 ГОДА





02
Цены выросли после начала геополитической нестабильности в Украине: конфликт повлиял на стоимость энергоносителей, сельскохозяйственных культур, металлов и многого другого. Наиболее резко выросли цены на удобрения из-за нехватки природного газа и растущего спроса со стороны фермеров.

01
На протяжении 2022 года экономика Китая подвергалась взлетам и падениям, поскольку страна столкнулась с многочисленными вспышками COVID-19 и продолжающимися волнениями в секторе недвижимости.

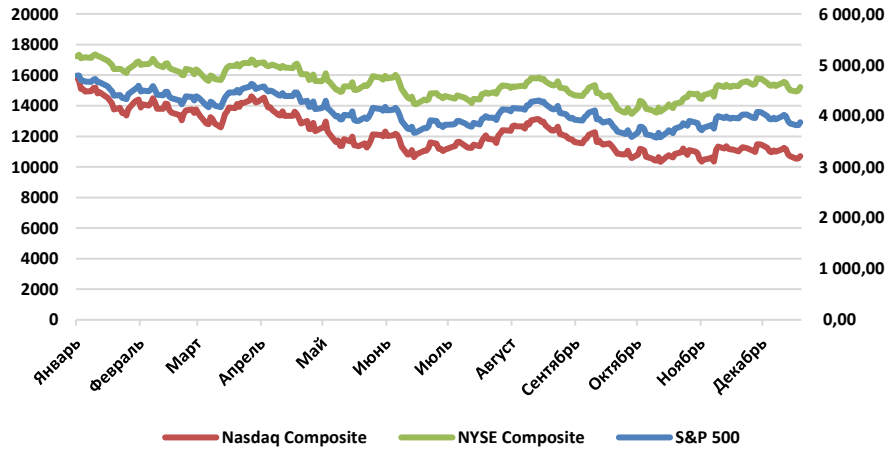
03
Дефицит рабочей силы сохраняется во многих странах, включая США, Великобританию и еврозону, где безработица находится на беспрецедентно низком уровне, а количество вакансий довольно велико. Энергетический кризис, особенно в Европе, не является временным потрясением. После введения санкций против России ЕС придется искать альтернативы российскому газу. Европа переживает трудную зиму в 2022 году, но следующая зима, вероятно, будет намного труднее.

04
Глава Федеральной резервной системы (ФРС) Джером Пауэлл во время последнего заседания очень четко подтвердил, что борьба с инфляцией продолжится в следующем году и ставки снова вырастут, хотя и не так сильно, как в этом году (центральный банк США повышал ставки четыре раза в 2022 году на 75 базисных пунктов). ЕЦБ также повысил ставки на 50 базисных пунктов в декабре.

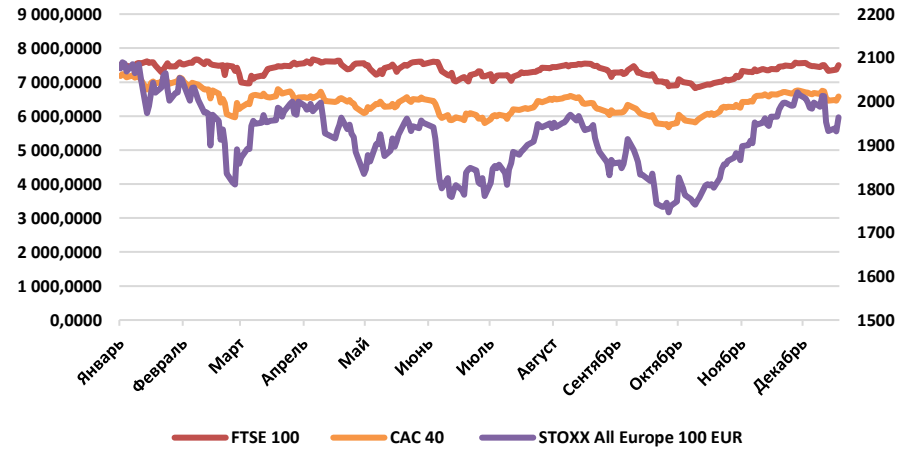
05
Дефицит полупроводников остается актуальной темой и сегодня. Для повышения конкурентоспособности, инноваций и национальной безопасности в США был принят закон CHIPS, поскольку дефицит микросхем выявил уязвимые места в глобальной цепи поставок. Рост инфляции, налогового бремени и процентных ставок, а также повышение стоимости энергии и топлива оказывают давление на потребителей.

ТЕКУЩАЯ СИТУАЦИЯ НА МИРОВЫХ РЫНКАХ

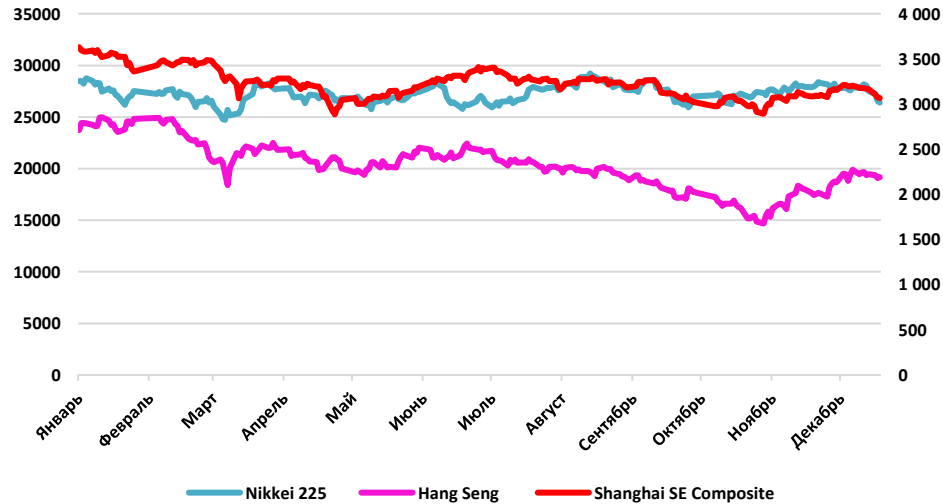
Американский фондовый рынок



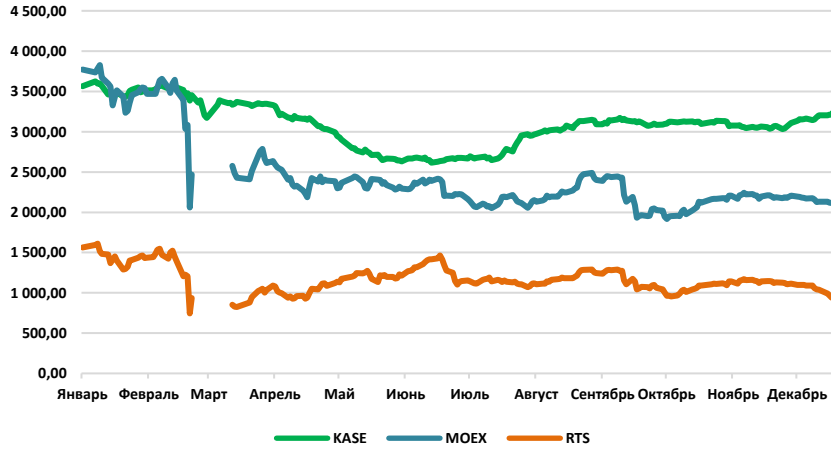
Европейский фондовый рынок



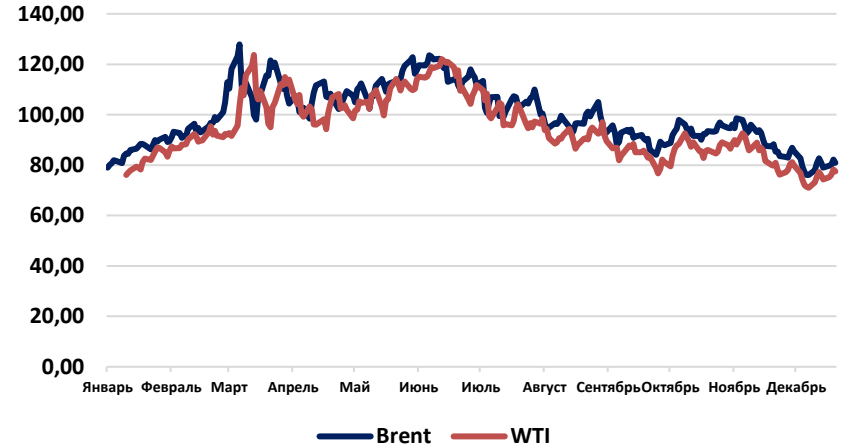
Азиатский фондовый рынок



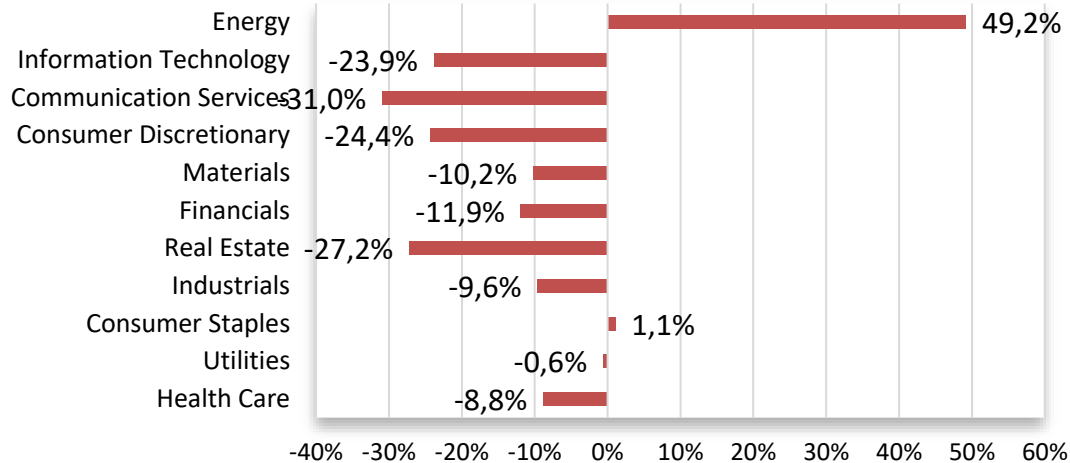
Фондовый рынок СНГ



Рынок нефти

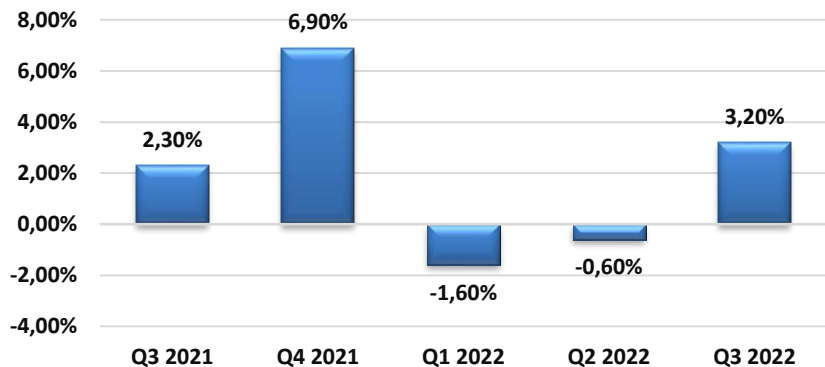


S&P 500 (Изменение за 1 год, %)

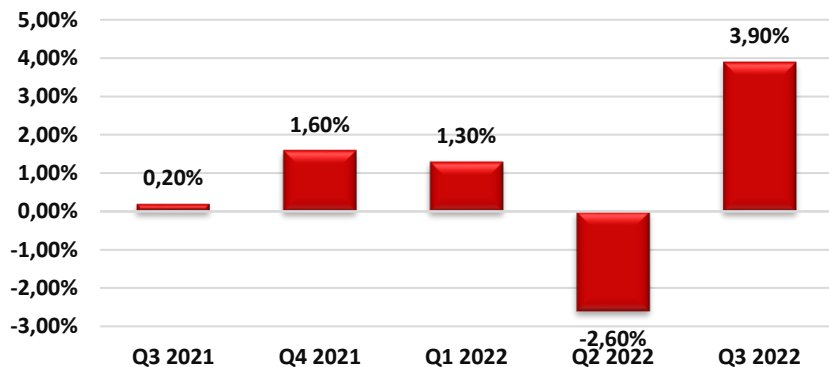


ДИНАМИКА ВВП СТРАН

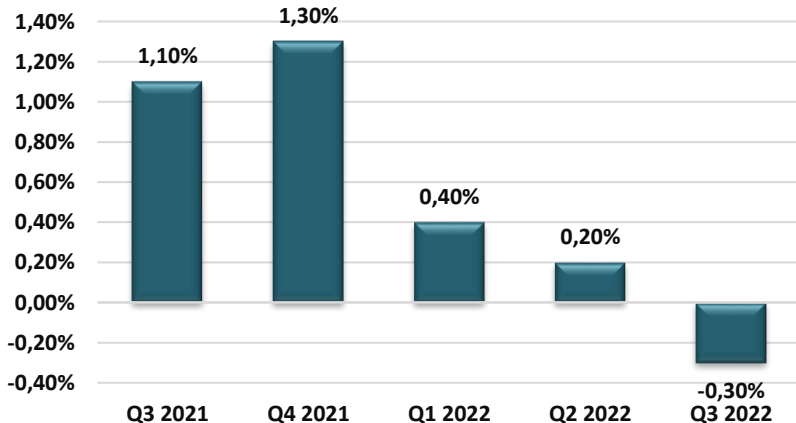
Динамика ВВП США за последний год, %



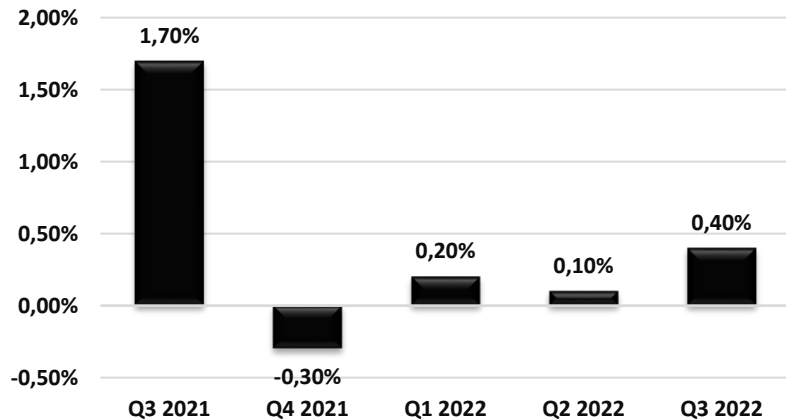
Динамика ВВП Китая за последний год, %



Динамика ВВП Великобритании за последний год, %



Динамика ВВП Германии за последний год, %



КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ ПРОШЕДШЕГО ГОДА

Дата	Событие
04.01.2022	Протесты в Казахстане 2022 года, также известные как "Кровавый январь", были серией массовых протестов, начавшихся в Казахстане 2 января 2022 года после внезапного резкого повышения цен на сжиженный газ после отмены 1 января установленного правительством ограничения на цены.
10.01.2022	Венчурное финансирование в Китае достигло рекордных 131 миллиарда долларов в 2021 году (по данным Preqin).
01.02.2022	Госдолг США достиг рекордной отметки и превысил \$30 трлн, свидетельствуют данные Минфина.
04.02.2022	Meta (материнская компания для Facebook) потеряла более 237 млрд долларов своей рыночной стоимости — это самое большое однодневное падение стоимости в истории фондового рынка США.
07.03.2022	Цена на газ в Европе превышала 3800 долларов за тысячу кубометров
07.03.2022	Цена нефти Brent превысила \$128 за баррель впервые с марта 2012 года.
12.04.2022	Шри-Ланка объявила о дефолте по всему внешнему долгу.
25.04.2022	Илон Маск заключил окончательное соглашение о приобретении социальной сети «Твиттер» за \$44 млрд
28.04.2022	Палата представителей США одобрила проект закона о ленд-лизе для Украины.
05.05.2022	Всемирная организация здравоохранения оценила общее число погибших от пандемии COVID-19 в 2020 и 2021 годах в 15 миллионов человек.
17.05.2022	Парламент Финляндии выступил за подачу заявки на членство в НАТО. «За» проголосовали 188 депутатов из 200, восемь — против, трое отсутствовали. В тот же день заявка была подана
12.07.2022	Доллар США достиг паритета с евро впервые с декабря 2002 года.
08.07.2022	В результате покушения погиб бывший премьер-министр Японии Синдзо Абэ. Он был застрелен двумя выстрелами в спину, нападавшего задержали на месте.

Дата	Событие
14.07.2022	Курс японской иены обновил минимум с 1998 года, впервые с прошлого века доллар США стоит дороже 139 иен. За последний год иена подешевела почти на 25%.
30.08.2022	В Москве на 92-м году жизни скончался последний руководитель СССР Михаил Горбачёв.
08.09.2022	Королева Великобритании Елизавета II, находившаяся на троне с февраля 1952 года, умерла в замке Балморал в Шотландии в возрасте 96 лет. В стране объявлен 10-дневный траур; новым королём стал старший сын Елизаветы Карл III.
19.10.2022	Инфляция в Великобритании достигла 10,1 %, самого высокого зарегистрированного уровня с 1982 года.
20.10.2022	Премьер-министр Великобритании Лиз Трасс подала в отставку с поста лидера консервативной партии и поста премьер-министра, пробыв в должности всего 44 дня.
24.10.2022	По данным лондонской биржи ICE цена на газ в Европе опустилась ниже 1000 USD за тысячу кубометров впервые с 14 июня 2022 года.
27.10.2022	Илон Маск стал владельцем Twitter за \$44 миллиарда. Также он временно займёт пост генерального директора
14.11.2022	Число случаев COVID-19 в мире превысило 635 млн
25.11.2022	Федеральная комиссия по коммуникациям США запретила использование оборудования связи и средств видеонаблюдения производства китайских компаний Huawei и ZTE
30.11.2022	Бывший председатель КНР Цзян Цзэминь скончался в возрасте 96 лет
23.12.2022	Bloomberg сообщил о 37 млн случаев заражения COVID-19 за день в Китае
26.12.2022	В Японии 17 человек погибли, ещё около 110 пострадали в результате обрушившихся на страну снегопадов; без электричества из-за этих снегопадов остаются около 1000 домов, ситуация сохраняется уже около недели
28.12.2022	Ниагарский водопад в США частично замёрз из-за сильных холодов, наступивших в этом регионе

Fitch заявило, что за последние три месяца глобальная экономическая активность была более устойчивой, чем ожидалось, что заставило их повысить прогнозы роста на 2022 год, однако прогноз глобального роста в 2023 году ухудшился. Это отражает перспективу более быстрого, чем ожидалось, ужесточения кредитно-денежной политики и ухудшение перспектив для сектора недвижимости Китая. Fitch ожидает, что в следующем году глобальный рост снизится до 1,4%, что, если абстрагироваться от пандемии в 2020 году, станет самым слабым ростом с 2008 года.

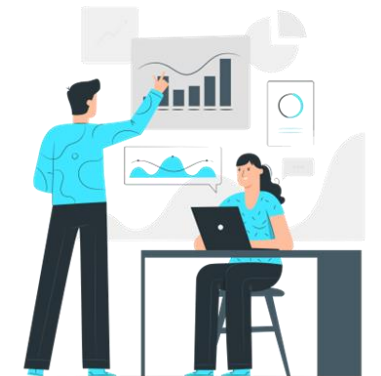


По прогнозам экономистов Goldman Sachs, в течение следующего десятилетия темпы роста мировой экономики замедлятся до менее чем 3% в год. Goldman Sachs полагают, что рынки развивающихся стран будут продолжать сближаться с промышленно развитыми странами. Перечень крупнейших экономик в долларовом выражении возглавят Китай, США, Индия, Индонезия и Германия. Нигерия, Пакистан и Египет также могут стать одними из крупнейших экономик. Представители компаний Goldman Sachs также ожидают резкого снижения инфляции в США в 2023 году, оценивая показатели расходов на личное потребление (PCE) в 2,9% к декабрю 2023 года по сравнению с текущим показателем в 5,1%. Это произошло после того, как индекс потребительских цен вырос медленнее, чем ожидалось, составив 0,4% за месяц по сравнению с 0,7% по консенсус-прогнозу.

По словам JPMorgan & Co в глобальном масштабе в 2023 году должна произойти существенная (хотя и неполная) нормализация темпов инфляции, перерыв в повышении ставок центральных банков и отход от прошлогодней инфляции. Мировая экономика не подвержена прямому риску сползания в рецессию, поскольку резко снизившаяся инфляция поддерживает рост, но рецессия в США вероятна до конца 2024 года.

Ожидается, что в первой половине 2023 года индекс S&P 500 снова достигнет минимумов 2022 года, однако разворот ФРС может привести к восстановлению активов, и в конце года S&P 500 достигнет отметки 4 200.

РЕЦЕССИЯ В МИРЕ: ПРОГНОЗЫ НА 2023 ГОД



США

В настоящее время на фоне высокой неопределенности на рынках, геополитической напряженности и слабых макроэкономических экономических показателей сложно делать прогнозы на целый год, вследствие чего ограничимся прогнозами на первое полугодие следующего года. Вероятнее всего, в первой половине года мировые фондовые рынки будут демонстрировать высокую волатильность на фоне оценки вероятности рецессии экономики вследствие жесткой денежно-кредитной политики мировых регуляторов.

Мы ожидаем, что тенденция замедления ВВП усилится, но основное влияние негативных факторов сместится на первую половину 2023 года. Продолжится ли рост экономики США или она вступит в мягкую, кратковременную рецессию, будет зависеть от решений Федеральной резервной системы по денежно-кредитной политике в следующем году. В следующем году ФРС придется выбирать один из двух путей: продолжение агрессивного ужесточения или смягчение.

Важно также отметить, что замедление темпов роста в Европе и Китае может ограничить перспективы роста экономики США. Если же темп инфляции в следующем году не снизится и останется устойчивым, а ФРС продолжит повышать базовую ставку для достижения целевого уровня в 2%, это может привести к дальнейшему продолжению медвежьего рынка. Избегут ли Соединенные Штаты рецессии или столкнутся с краткосрочной спадом, зависит от действий ФРС по сдерживанию инфляции.



РЕЦЕССИЯ В МИРЕ: ПРОГНОЗЫ НА 2023 ГОД

Европа

Геополитическая напряженность, вызванная российско-украинским конфликтом, оказало сильное давление на экономику стран Евросоюза. Оценивая текущую макроэкономическую ситуацию, Евросоюз уже демонстрирует признаки рецессии. В Европе вероятность рецессии выше, чем в США, так как сочетание высокой инфляции, ужесточения денежно-кредитной политики и высокие цены на энергоносители оказывают сильное давление на потребительские доходы, а зимнее энергоснабжение Европы остается под вопросом. В случае, если в Украине будет развиваться неблагоприятный сценарий эскалации или в европейских странах наступит суровая зима, то правительства могут ввести нормирование электроэнергии, что может углубить экономический спад. В настоящее время мы ожидаем, что для Европы ситуация на энергетическом рынке в 2023 году будет такой же сложной, как и в 2022 году. Дорогая цена на газ заставляет европейских потребителей рассматривать альтернативные источники энергии больше, чем когда-либо прежде. ПВ условиях ужесточения денежно-кредитной политики Европа также ощутит влияние замедления роста в США, а также в Китае, учитывая его продолжающуюся политику нулевой терпимости.



Китай

Рост китайской экономики в наступающем году будет в первую очередь зависеть от смягчения или же снятия карантинных мер по ковиду, поскольку эти ограничения сильно замедляют китайскую экономику. Однако недавние новости о незначительном смягчении карантинных мер дают некоторую надежду. Снятие карантина не приведет к немедленному ускорению роста, поскольку растущая волна ковидных заболеваний вызывает сбои в цепочках поставок и потребления. Если эти ограничения будут сниматься постепенно, мы ожидаем роста во второй половине года. Рост потребления будет постепенным из-за негативного влияния коронавируса на доходы домохозяйств. Как и в случае с потреблением, для восстановления частных инвестиций также потребуется время. В первую очередь в следующем году мы ожидаем, что правительства расширят меры поддержки и увеличат расходы в 2023 году, стимулируют экономику.

ПРОГНОЗЫ УОЛЛ-СТРИТ ПО S&P 500 НА 2023 ГОД

Barclays: 3 675
Societe Generale: 3 800
Capital Economics: 3 800
Morgan Stanley: 3 900
UBS: 3 900
Citi: 3 900
BlackRock: 3 930
BofA: 4 000
Goldman Sachs: 4 000
HSBC: 4 000
Credit Suisse: 4 050
RBC: 4 100
JPMorgan: 4 200
Jefferies: 4 200
BMO: 4 300
Nuveen: 4 300
Oppenheimer: 4 400
Wells Fargo: 4 300- 4 500



ГЛАВНЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ЦИФРЫ

График №1 ВВП РК, млрд. тенге

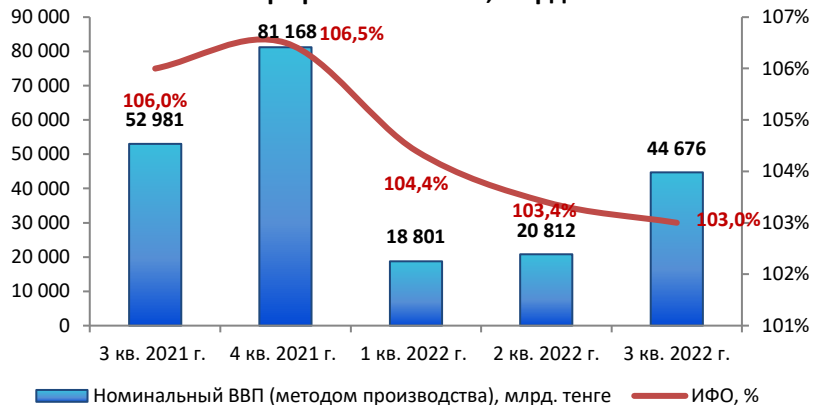


График №5 Базовая ставка РК, %

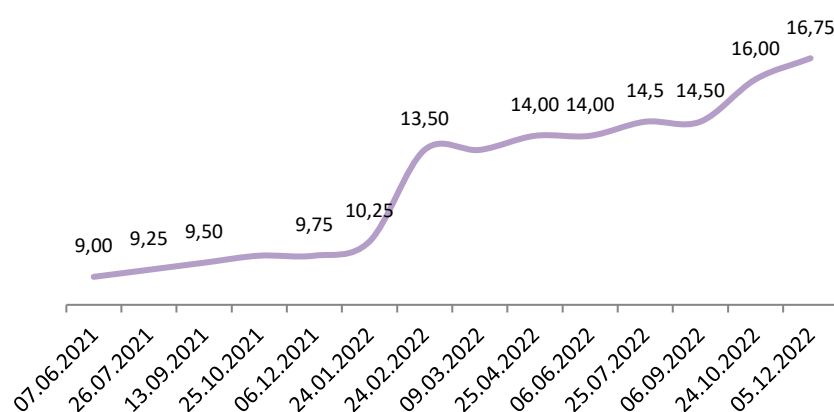


График №7 Инфляция РК, %

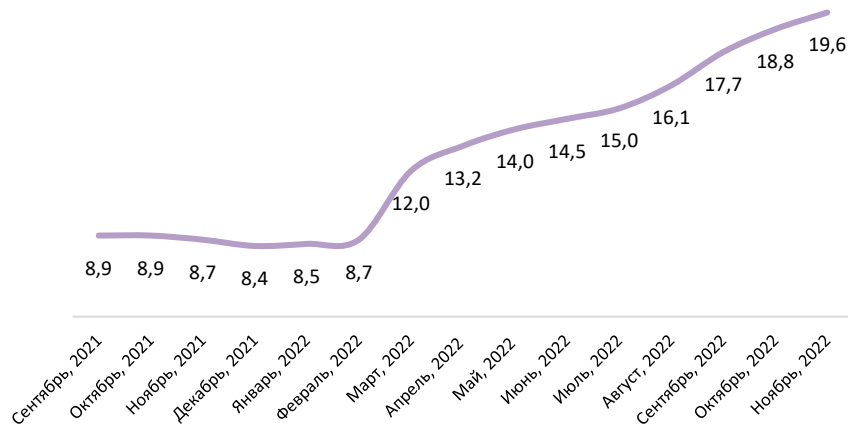
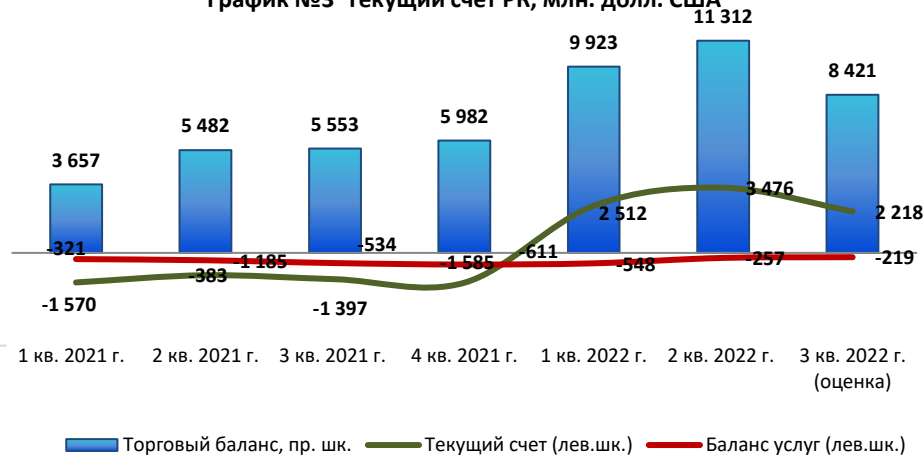


График №3 Текущий счет РК, млн. долл. США



ГЛАВНЫЕ СОБЫТИЯ 2022 Г.

- Протесты в Казахстане, впоследствии известные как Январские события, начались 2 января 2022 года после резкого повышения цен на сжиженный газ, произошедшего 1 января 2022 года в связи с переходом на рыночный механизм ценообразования.
- В ночь на 24 февраля Кремль объявил о проведении "специальной военной операции в Донбассе", развязав полномасштабную войну с Украиной.
- В уходящем году главная нефтяная артерия для Казахстана, на которую приходится 80% экспорта, несколько раз останавливала свою работу, ставя под угрозу основной доход Казахстана, получаемый от экспорта нефти. Также сейчас тестируются альтернативные маршруты экспорта нефти через Тенгизшевройл и Total Dunga. В сентябре уже начала поставлять свою нефть через порт Актау в трубопровод Баку-Тбилиси-Джейхан.
- 3 августа производственные операции на Кашагане были приостановлены из-за утечки газа на одной из установок завода "Болашак". Постепенно возобновить производство удалось неделю спустя, а полностью наладить добычу только в ноябре. Ожидается, что к концу 2022 года объем добываемой нефти составит около 84 млн. тонн. Соответственно, отказ КТК не отразился на экспортном потенциале.
- В сентябре 2022 года президент Путин объявил о частной мобилизации 300 тысяч человек. Сразу после этого из России приехали около 300 тысяч россиян. Резкое увеличение нерезидентов повлияло на цены аренды жилья.
- 20 ноября в Казахстане прошли внеочередные выборы президента Казахстан. На них Токаев набрал 81,31% голосов, второе занял «кандидат против всех».



ГЛАВНЫЕ СОБЫТИЯ 2022 Г.

- Одним из наиболее значимых событий уходящего года для «Казатомпрома» стала первая поставка в Китай тепловыделяющих сборок (ТВС) производства завода «Ульба-ТВС».
- После того как дочерние компании Сбербанка, Альфа-банка и ВТБ в Казахстане попали в санкционный список США, что привело к оттоку вкладов и блокированию некоторых операций, Сбербанк и Альфа-банк решили продать свои активы в Казахстане. После сделки банк был исключен из санкционного списка.
- Банк ЦентрКредит стал новым акционером Альфа-Банка Казахстан, приобретя 100% простых акций, после чего фининститут переименовали в Eco Center Bank.

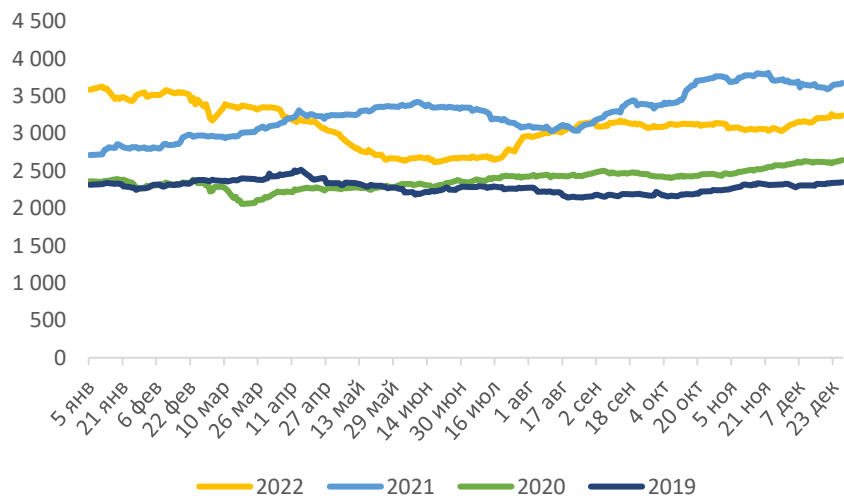


- АО "Народный сберегательный банк Казахстана" продал 100% акций поставщик банковских и финансовых услуг КБ «Москоммерцбанк» и 100 % акций дочерней организации в Таджикистане.
- В текущем году была проведена одна из крупнейших сделок для фондового рынка Казахстана – народное IPO нефтяной компании «КазМунайГаз». Общий объем IPO составил порядка 154 млрд тенге (\$330 млн), количество поданных заявок – порядка 130 тыс., доля инвесторов из Казахстана – более 95%.
- В середине декабря президент Токаев сообщил, что инфляция достигла исторических максимумов за последние 14 лет, уже составив 19,6%.
- Комитет по денежно-кредитной политике Национального банка Республики Казахстан принял решение повысить базовую ставку до 16,75 процента годовых с коридором +/- 1 процентный пункт.

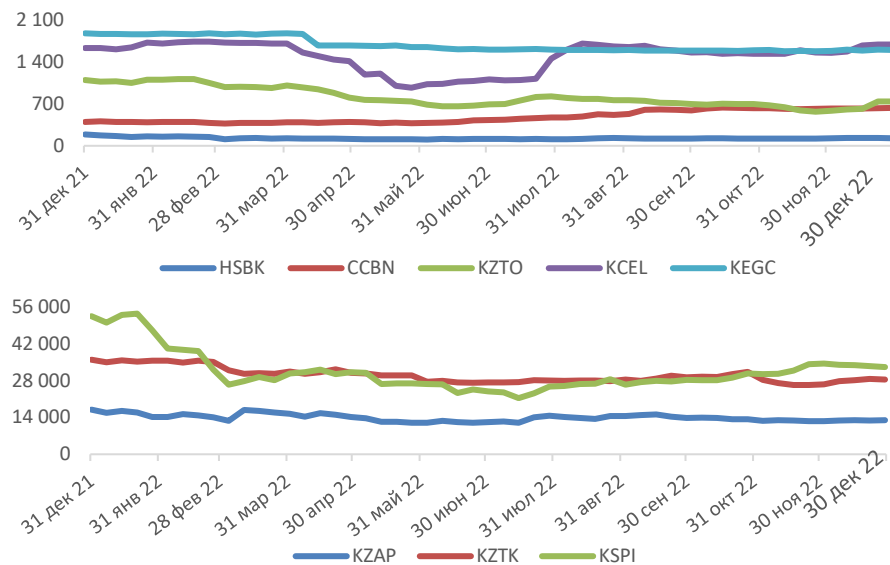
ИНДЕКС KASE: ИЗМЕНЕНИЕ С НАЧАЛА 2022 Г.

Динамику индекса KASE в 2022 году определяли макроэкономические сложности, усиление геополитической напряженности и ослабление тенге. С начала года инфляция стала серьезной проблемой для мировых рынков, вследствие чего центральные банки разных стран запустили цикл повышения ставок. На протяжении всего года увеличение доходности казначейских облигаций США и сильный доллар оказали давление на развивающиеся рынки. Помимо этого, причиной повышения процентных ставок мировых центральных банков стал конфликт в Украине. В результате рост базовой ставки в Казахстане негативно оказал влияние на капитализацию практически всех эмитентов в составе индекса KASE. В связи с неблагоприятной рыночной ситуацией и макроэкономическими рисками в марте-апреле большинство эмитентов действовали крайне осторожно, отменив или отложив утверждение выплат акционерам на неопределенный срок. Тем не менее, почти все отложенные дивиденды были распределены в октябре-ноябре, а Казхотелеком, Казатомпром и KSPI.kz даже увеличили свои выплаты. В частности постдивидендная коррекция и уверенное восстановление котировок активов произошли в августе-сентябре.

Индекс KASE в 2019-2022



Динамика составляющих Индекса KASE



ДИНАМИКА СОСТАВЛЯЮЩИХ ИНДЕКСА KASE С НАЧАЛА 2022 Г.

Индекс KASE с начала года продемонстрировал негативную динамику. Так, значение казахстанского фондового рынка KASE с начала 2022 г. снизилось на 11% до 3 232,24 п. (на 28.12.2021 г.). Большинство акций, входящих в индекс KASE, продемонстрировали снижение, особенно акции Халык Банк (-31,6%), КазТрансОйл (-33,3%), Kaspi.kz (-36,8%), Казатомпром (-24,2%). При этом рост зафиксирован по простым акции Банк ЦентрКредит (+60,1%) и Kcell (+3,4%).



Стоимость акций НАК «Казатомпром» с начала 2022 г. снизилась на 24,2% до 12 800 тенге. Самый минимальный показатель года составил 11 520 тенге в 25 мая. Несмотря на все сложности текущего года, связанные с трудностями в производственной цепочке поставок Компания показала хорошие результаты. Объем производства группы Казатомпром в 2022 году ожидается на уровне 22 тыс. тонна, консолидированный объем продаж на уровне 16,3-16,8 тыс. тонна.

Акции KASE	Знач. на 28.12.2022, тенге	Знач. на 28.12.2021, тенге	Изм. с нач. года
Халык Банк	128	187	-31,6%
Казактелеком, ао	28 299	35 800	-21,0%
Банк ЦентрКредит	637	398	60,1%
Kcell	1 682	1 627	3,4%
Казатомпром	12 800	16 890	-24,2%
КазТрансОйл	730	1 094	-33,3%
КЕГОК	1 602	1 871	-14,4%
Kaspi.kz	33 010	52 250	-36,8%



Стоимость акций Халык Банк с начала 2022 г. снизилась на 31,6% до 128 тенге. Самый минимальный показатель года составил 107,9 тенге в 4 марта. Чистая прибыль, приходящаяся на акционеров, составила 135,7 млрд в 3 кв. 2022 г., что на 26,0% больше по сравнению со 107,7 млрд тенге в 3 кв. 2021 г. в основном за счет значительного увеличения кредитного бизнеса, включая приобретение кредитного портфеля Сбера, а также увеличения чистой прибыли по операциям с иностранной валютой и чистого комиссионного дохода.

ДИНАМИКА СОСТАВЛЯЮЩИХ ИНДЕКСА KASE С НАЧАЛА 2022 Г.



Стоимость акций «Казтрансойл» с начала 2022 г. снизилась на 33,3% до 730 тенге. В ноябре этого года стоимость акции Компании упали до 535 тенге, достигнув до исторического минимума. В частности, в «Казтрансойл» оплата труда выросла на 34%, что увеличило производственные затраты и привело к значительному снижению рентабельности. Данная тенденция продолжилась во втором квартале, что было связано с волнениями и протестами в январе.



Стоимость акций КЕГОК с начала 2022 г. снизилась на 14,4% до 1 602 тенге. В первом квартале вышла новость о том, что КЕГОК передала прибыльное ТОО RFC RES правительству, что оказало очень сильное давление на финансовые показатели компании, даже несмотря на рост доходов. Акционеры КЕГОК выплатили дивиденды за I полугодие 2022 года в объеме 17 млрд тенге, или 65,44 тенге на акцию. На выплату дивидендов была направлена вся консолидированная чистая прибыль по МСФО за январь-июнь 2022 года в размере 14 млрд. тенге, а также 3 млрд. тенге из нераспределенной прибыли прошлых периодов.



Стоимость акций Kaspi.kz с начала 2022 г. снизилась на 36,8% до 33 010 тенге. Самый минимальный показатель года составил 21 200 тенге в июле. В декабре акционеры Банка приняли решение о выплате года дивидендов по простым и привилегированным акциям банка за 2021 год в размере 2 150 тенге на одну акцию. По итогам 2022 года Kaspi.kz планирует увеличить скорректированную чистую прибыль более чем на 30%, прогнозировался рост на 20-30%.



В текущем году была проведена одна из крупнейших сделок для фондового рынка Казахстана – народное IPO нефтяной компании «КазМунайГаз». Госфонд "Самрук-Казына" продал 3% акций КМГ в рамках IPO на сумму 153,8 млрд тенге. Цена одной простой акции «КазМунайГаз» во время проведения IPO составит 8 406 тенге. По нашим расчетам итоговая целевая цена составила по нашим расчетам 10 679 тенге с рекомендацией - "Покупать". Стоимость акции Компании на 29.12.2022 г. составила 9 301 тенге.

ПРОГНОЗЫ НА 2023 ГОД

В 2023 году, вероятнее всего, будет наблюдаться ослабление роста мировой экономики, снижение инфляционных темпов, что может способствовать смягчению денежно-кредитной политики мировых регуляторов. Однако, продолжится ли рост экономики США или она вступит в мягкую, кратковременную рецессию, будет зависеть от решений ФРС по денежно-кредитной политике в следующем году. Несомненно, мировая экономика оказывает влияние на экономику Казахстана, однако, мы считаем, что в первой половине следующего года, сохранятся опасения замедления темпов роста ВВП на фоне снижения деловой активности в РК.

Вероятнее всего, рост ВВП в текущем составит около 3-3,2%, и предполагаем, что в следующем году темпы роста ВВП могут замедлиться и рост может составить в пределах 3,5-4% в 2023 году, этому будут способствовать, с одной стороны, уверенный рост экспорта в связи с увеличением добычи нефти и продажи, однако сдерживающим фактором будет выступать высокая импортозависимость, которая оказывает влияние на инфляцию. Учитывая высокие инфляционные ожидания и напряженную ситуацию в глобальных цепочках поставок, ожидаем, что годовая инфляция в 2022 г. сложится в пределах 20-21%, и достигнет своего пика в 1 кв. 2023 г. При этом в 2023 году ожидаем замедления темпов инфляции на фоне уже ранее предпринятых мер денежно-кредитной политики Нацбанка.



ПРОГНОЗЫ НА 2023 ГОД

К концу года индекс KASE упал на 12% после роста на 37% в 2021 году. Привлекательность локальных акций прежде всего определяется внешними факторами, такими как курс тенге к доллару и мировые цены на нефть. В текущем году многие компании приостановили выплату дивидендов, но во второй половине года некоторые эмитенты приняли решение о выплате. Хотя выплаты были более скромными, чем первоначально ожидал рынок, возможно, что в следующем году они будут увеличены на фоне довольно хороших финансовых показателей за текущий год. В этом году казахстанские эмитенты удостоверились, что дивидендная политика и неожиданное сокращение выплат может привести к массовой распродаже акций. Таким образом, в первой половине следующего года динамика индекса KASE, скорее всего, будет определяться дивидендными ожиданиями и определенными корпоративными событиями эмитентов, входящих в индекс. Как известно, в этом году состоялось Народное IPO Казмунайгаза, акции Компании были включены в представительский список индекса KASE, на конец текущего года рост акций составил 11,7%. Помимо того, в мае 2022 года в индекс были включены акции Kaspi.kz, которые стали одним из важных драйверов роста KASE. Согласно нашему анализу финансового состояния эмитентов на KASE демонстрирует среднесрочный потенциал роста в 5-10%%. Также, на 2023 год запланированы IPO национального авиаперевозчика АО "Эйр Астана", зеленый портфель АО "Самрук-Энерго"- "Green Co", а также SPO АО "KEGOC".



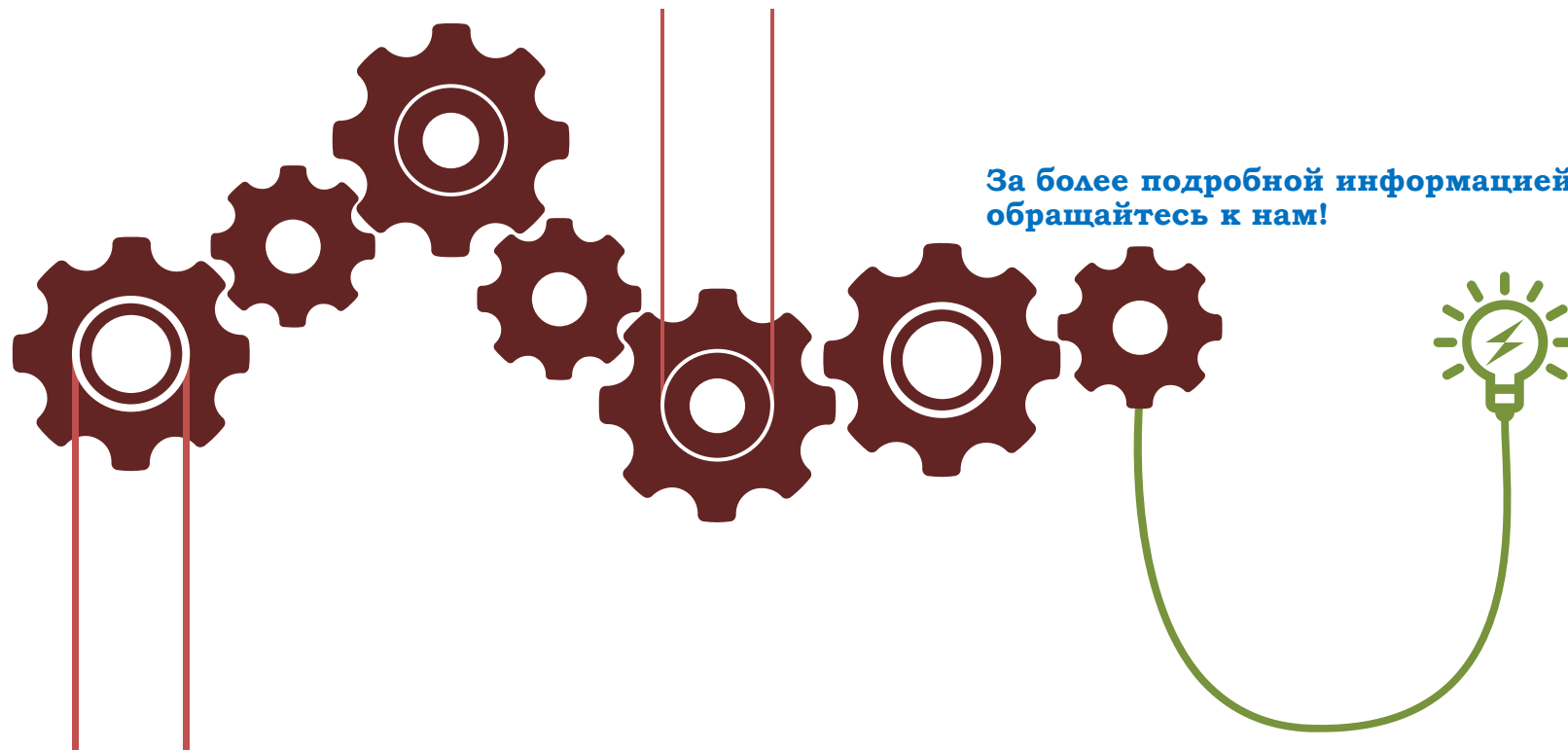
DISCLAIMER

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и содержит информацию, полученную из открытых источников (Депозитарий финансовой отчетности, сайты Компании), которые Centras Securities рассматривает в качестве достоверных. Однако 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 Centras Securities.

© Centras Securities 2022 г.



Спасибо за внимание!





centras
securities

Контакты



Брокерское обслуживание

Контакты:

+7 (727) 259 88 77
(вн.608)

Эл.адрес:

sbiletskaya@centras.kz



Аналитический департамент

Контакты:

+7 (727) 259 88 77
(вн.722)

Эл.адрес:

mmelanich@centras.kz



Департамент торговых операций

Контакты:

+7 (727) 259 88 77
(вн.730)

Эл.адрес:

kdauletov@centras.kz



Департамент продаж

Контакты:

+7 (727) 259 88 77
(вн.754)

Эл.адрес:

amuratova@centras.kz