



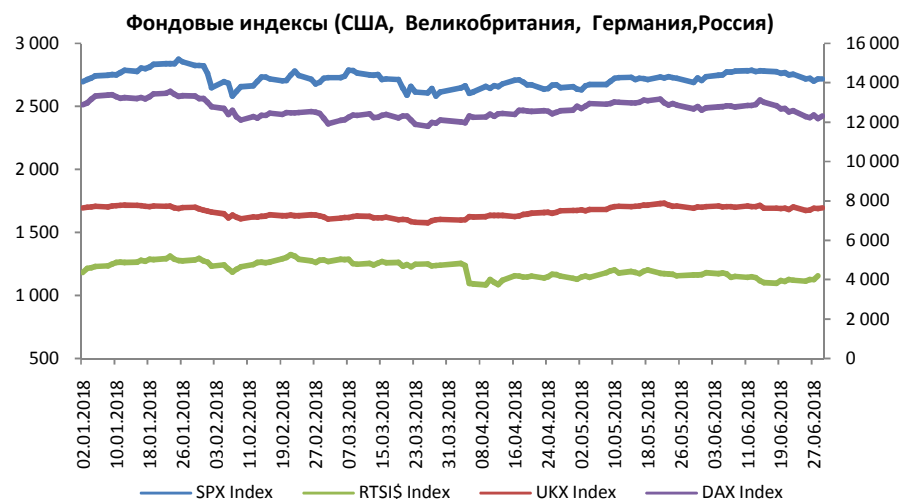
Аналитический обзор по фондовым рынкам за 2 квартал 2018 года

Казахстанский фондовый рынок

В течение второго квартала 2018 г. казахстанский фондовый индекс KASE, преимущественно, демонстрировал слабую волатильность и слабый рост, однако по итогам второго квартала закрылся в красной зоне. Снижение индекса KASE связано с удешевлением акций КазТрансОйл (-9,8%), акций Народного Банка Казахстана (-9,7%), акций Банка ЦентрКредит (-7,2%) и акций Кселл (-4,4%). В итоге, значение фондового индекса KASE на конец второго квартала составило 2 412 п., что на 1,0% ниже показателя за предыдущий квартал. Лидерами снижения оказались акции нефтетранспортной компании КазТрансОйл, стоимость которых уменьшилась на 9,8% до 1 400 тенге, вероятно, на фоне слабой финансовой отчетности за первый квартал 2018 года, согласно которым компания снизила чистую прибыль до 16,116 млрд. тенге, что на 5,9% ниже аналогичного периода 2017 года. Из прошедших событий отметим, что Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента компании КазТрансОйл на уровне "BB-" со "стабильным" прогнозом. 28 июня 2018 года международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service присвоило рейтинги рисков контрагента (CRR) семи казахстанским банкам, в частности Народному Банку Казахстана и Банку ЦентрКредит. Moody's присвоило Народному Банку рейтинг риска контрагента в национальной и иностранной валюте "Baa3", долгосрочный рейтинг риска контрагента в национальной и иностранной валюте "Prime-3", а Банку ЦентрКредит долгосрочный рейтинг риска контрагента в национальной и иностранной валюте - "B1" и краткосрочный рейтинг риска контрагента в национальной и иностранной валюте "Not-Prime", соответственно. Кроме того, согласно заявлению председателя правления Народного банка У.Шаяхметовой, Народный банк Казахстана после двухлетнего перерыва выплатит беспрецедентно высокие дивиденды за 2017 год, в частности Банк направит на выплату дивидендов 40% чистой прибыли за 2017г. Также У. Шаяхметова сообщила о завершение процесса присоединения российской "дочки" Народного банка Казахстана НБК-Банк к Москоммерцбанку ("дочка" АО "Казкоммерцбанк"). Давление на акции Банка ЦентрКредит, вероятно, оказали корпоративные новости, в частности Банк ЦентрКредит был оштрафован на 481 тыс. тенге за предоставление Нацбанку недостоверной информации в рамках взаимодействия по вопросам защиты прав потребителей финансовых услуг. 30 мая 2018 года прошло годовое общее собрание акционеров компании Кселл, по итогам которого казахстанский оператор мобильной связи Кселл выплатит дивиденды за 2017 год на уровне 2016 года в размере 11,678 млрд тенге, что составляет 87% от чистой прибыли. Ростом смогли закрыть акции телекоммуникационной компании Казахтелеком (+26,0%), благодаря высокой вероятности компании стать крупным акционером сотового оператора Кселл, в частности в январе Казахтелеком подал ходатайство в антимонопольный комитет РК о намерении приобрести 75% акций мобильного оператора Кселл. 29 июня 2018 года глава ведомства Тимур Сулейменов сообщил, что Министерство национальной экономики Казахстана завершает рассмотрение ходатайства Казахтелекома на покупку 75% акций сотового оператора Кселл. "Сейчас мы приближаемся к выдаче нашего заключения", - сказал Т.Сулейменов, отвечая на вопрос о готовности решения по одобрению или неодобрению сделки.

Мировые фондовые рынки

На протяжении второго квартала 2018 г. большинство фондовых индексов Европы и США продемонстрировали растущую динамику, за исключением промышленного индекса Dow Jones. Так, технологический NASDAQ вырос на 2,7% до 7 510 п., индекс S&P 500 увеличился на 1,3% до 2 718 п., а промышленный Dow Jones снизился на 0,5 % до 24 271 п. Среди европейских фондовых индексов отметим рост британского FTSE 100 на 10,5% до 7 637 п., немецкого DAX на 3,7% до 12 306 п. и французского CAC-40 на 3,8% до 5 324 п. Ключевыми событиями второго квартала оказались заседания центральных банков, ЕЦБ, ФРС США и Банка Англии, итоги которых совпали с ожиданиями рынков. ЕЦБ принял решение сохранить процентные ставки на прежнем уровне, в частности процентная базовая ставка оставлена на нулевом уровне, ставка по депозитам ЕЦБ - на уровне минус 0,4%, ставка по маржинальным кредитам - 0,25%. Кроме того, европейский регулятор заявил о том, что намерен сократить объем количественного смягчения (QE) до 15 млрд. евро с октября 2018 года с полным завершением до конца текущего года. Кроме того, глава Марио Драги на заседании выразил уверенность в дальнейшем росте экономики еврозоны и инфляции. Американский регулятор, ФРС США, напротив действовал более решительно и повысил процентную ставку второй раз с начала года. Так, по итогам двухдневного заседания банк принял решение повысить базовую процентную ставку на 25 пунктов 1,5-1,75% до 1,75-2% годовых. Кроме того, ФРС США повысил прогноз по росту ВВП США в 2018 году с 2,7% до 2,8%, прогноз по динамике инфляции на текущий год повышен до 2,1% с 1,9% и прогноз по безработице снижен до 3,6% с 3,8%. Банк Англии в свою очередь оправдал ожидания рынка, оставив базовую процентную ставку на уровне 0,5% годовых. При этом регулятор также сохранил объем программы покупки гособлигаций на уровне 435 млрд. фунтов стерлингов и объем покупки корпоративных бондов на уровне 10 млрд. фунтов.

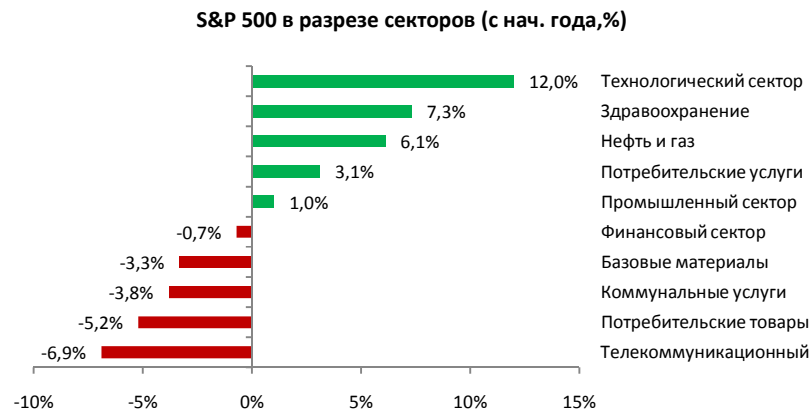


Источник: Bloomberg

Из прошедших событий отметим, что президент США Д. Трамп объявил о выходе США из ядерного соглашения с Ираном и возобновлении санкций в отношении Тегерана. Кроме того, в июне состоялся саммит президента США и северокорейского лидера в Сингапуре, впервые в истории. Также внимание инвесторов было направлено на торговые отношения США, Китая и Еврозоны, которые, в свою очередь, вызвали некую неопределенность на мировом фондовом рынке. Стоит отметить, что в июне состоялся двухдневный саммит G7 в канадской провинции Квебек, на котором обсуждались торговые вопросы США с основными партнерами, в связи с пошлинами на импорт стали и алюминия, введенными американской стороной.

В частности, президент США Д.Трамп ввел дополнительные пошлины на импорт в размере 25% на 1,1 тыс. наименований китайских товаров на общую сумму примерно в 50 млрд. долл. Из прошедших политических событий отметим, что в Италии состоялась внеочередные президентские выборы, в результате которых президентом Италии стал Николас Мадуро.

По итогам второго квартала 2018 г. в зеленой зоне завершили торги акции Abiomed Inc (+94.96%), Netflix Inc (+81.02%), Twitter Inc (+74.18%), Amazon.com Inc (+39.63%), Adobe Systems Inc (+30.57%), Tesco PLC (+20.96%), Nike Inc (+20.22%), Intel Corp (+20.28%), Airbus SE (+19.48%), Coca Cola HBC AG (+18.15%), Apple Inc (+7.8%).



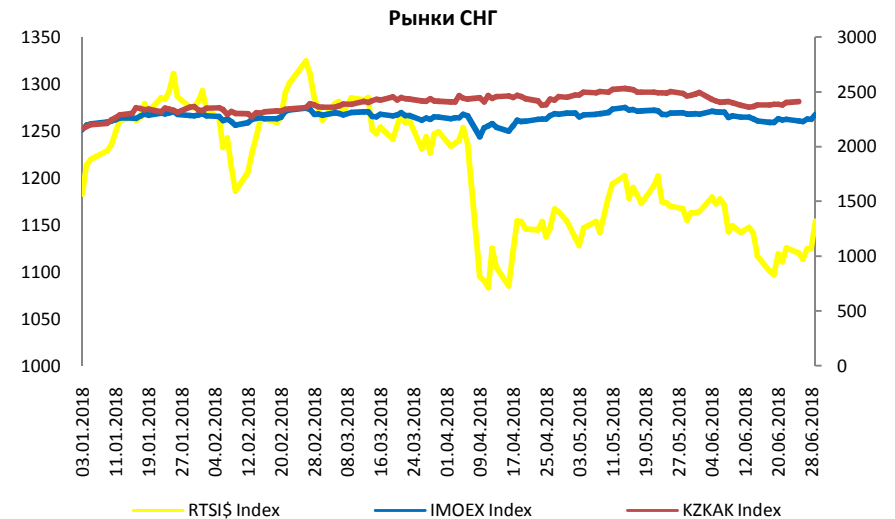
Источник: Bloomberg

Российский фондовый рынок

По итогам второго квартала 2018 г. основные российские фондовые индексы завершили торги на отрицательной территории, вероятно, на фоне введения антироссийских санкций со стороны США, а также обострение ситуации в Сирии, что в совокупности отыгрывается на валютном рынке, где наблюдается существенное обесценение российского рубля против доллара и евро. Отметим, что российский рубль относительно американской валюты ослаб на 9,5% до 62,78 руб. Так, индекс ММВБ снизился на 0,7% до 2 296 п. и индекс РТС понизился на 9,6% до 1 154 п. Напомним, что 15 июня состоялось заседание Центрального Банка России, по итогам которого российский регулятор, ожидаемо, сохранил ключевую ставку на уровне 7,25% годовых. ЦБ РФ также сохранил прогноз по росту ВВП РФ на 2018 г. в диапазоне 1,5-2,0%, при этом регулятор ожидает, что рост ВВП РФ в 2019-2020 гг. сохранится на уровне 1,5-2,0%, но в 2019 г. возможно, некоторое замедление. Кроме того, ЦБ РФ прогнозирует годовую инфляцию в конце 2018 года на уровне 3,5-4% и ее краткосрочное повышение до 4-4,5% в 2019 году. При этом ведущие рейтинговые агентства сохраняют рейтинг России на уровне «инвестиционный». Вероятность повышения кредитного рейтинга России, по мнению экспертов, является маловероятной, в результате возможного введения новых санкций со стороны США и европейских стран и сомнений экспертов в способности российской экономики к скорому восстановлению. Отметим, что 6 апреля Минфин США ввел санкции в отношении семи российских бизнесменов, 14 компаний и 17 правительственных служащих РФ. Из прошедших событий отметим, что 17 мая президент США Д. Трамп поручил госсекретарю Майку Помпео подготовить план по введению дополнительных санкций в отношении РФ в связи с предполагаемым нарушением со стороны России Договора о ликвидации ракет средней и меньшей дальности (ДРСМД). В качестве санкционных мер предусматривается блокировка любых транзакций, связанных с собственностью на территории США, запрет въезда в США и невозможность получить визу или другие документы для въезда, а также другие санкции, которые президент США сочтет уместными. Кроме того, 18 июня совет ЕС продлил ограничительные меры "в ответ на незаконную аннексию Крыма и Севастополя Россией" до 23 июня 2019 года. Санкции включают в себя запрет на импорт продуктов в ЕС, произведенных в Крыму или Севастополе, а

также поставки определенных товаров и технологий в Крым, которые могут применяться в транспортном секторе, телекоммуникациях и энергетике, а также при разведке и добыче нефти, газа, минерально-сырьевых ресурсов.

Дополнительное давление на российские индексы могла также оказать просадка акций Мечел ПАО (-35,32%), Магнит ПАО (-30,67%), АФК Сиситема ПАО (-28,61%), Транснефть ПАО (-9,31%), Мобильные телесистемы (-7,93%), Сбербанк России (-7,23%), Банк ВТБ (-3,7%) и Сургутнефтегаз (-2,37%).



Источник: Bloomberg

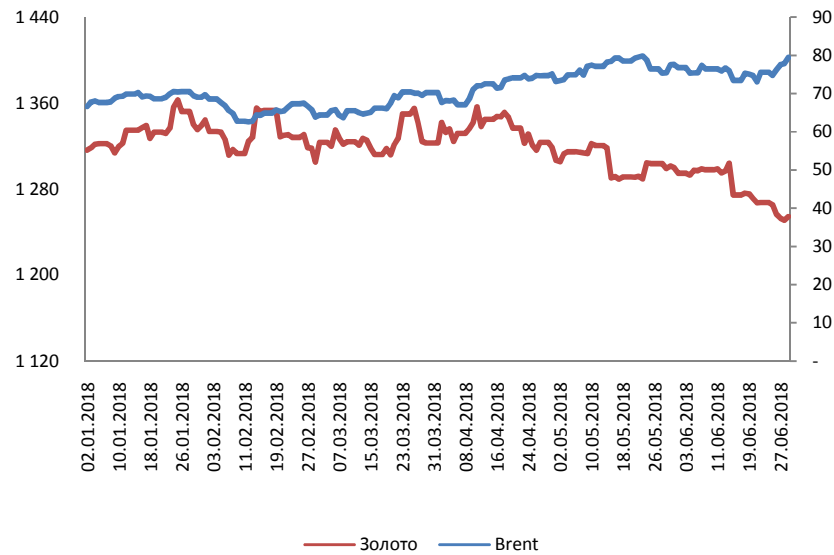
Нефть и металлы

По итогам второго квартала 2018 года стоимость нефти марки Brent выросла на 13,0% до 79,44 долл. США за барр. и стоимость нефти марки WTI повысилась на 14,2% до 74,15 долл. США за барр. Основной причиной удорожания «черного золота» стала геополитическая напряженность в Сирии, которая могла поставить под угрозу добычу нефти на Ближнем Востоке, что в итоге могло повлиять на уменьшение поставки сырья на мировой рынок. Напомним, что президент США Д. Трамп в апреле заявил о намерении нанести ракетный удар по Сирии в ответ на применение химического оружия в Думе, ответственность за которое президент США возложил на Сирию и Россию. Кроме того, 8 июня президент США Д. Трамп объявил о том, что США выходят из сделки по иранскому соглашению и намерены восстановить санкции в отношении Тегерана. Дополнительную поддержку нефтяному рынку оказало сокращение добычи нефти в Венесуэле на фоне экономического кризиса. Столь ожидаемое всеми участниками рынков заседание стран ОПЕК и не-ОПЕК в конце июня оказало сильную поддержку нефтяным котировкам, в частности инвесторы опасались, что ОПЕК увеличит добычу нефти из-за рисков, связанных с Венесуэлой и Ираном. Так, по итогам очередного заседания ОПЕК в Вене 22-23 июня участники картеля договорились стремиться к 100% выполнению уже принятых квот. С учетом того, что в мае квоты были выполнены на 147%, обязательству по выполнению квот на 100% означает увеличение добычи нефти в целом на 1 млн. барр. нефти в сутки, при этом реальный рост добычи составит 600-700 тыс. барр. в сутки. Кроме того, поддержку нефтяным котировкам оказывают опасения по поводу поставок нефти из Ирана, Ливии и ряда других стран на мировой рынок. Отметим, что основные порты, через которые осуществляется экспорт ливийской нефти, остаются закрытыми из-за конфликта между двумя правительствами страны. Также 26 июня представитель Госдепартамента США в ходе брифинга заявил о том, что США потребовали от государств-союзников сократить импорт нефти из Ирана до нуля к 4 ноября 2018 года в соответствии с положениями американских санкций, восстановленных в мае. Кроме того, в

Канаде прекратило работу нефтедобывающее предприятие компании Syncrude Canada из-за аварии на трансформаторе.

По итогам анализируемого периода стоимость золота скорректировалась вниз на 5,8% до 1 253 долл. США за тр. унцию, поскольку решение ФРС США о повышении процентной ставки имело ожидаемый характер и привлекательность золото в качестве «безопасного актива» не была столь высокой. Стоимость алюминия увеличилась на 5,4% на фоне введения США пошлин на сталь и алюминий. При этом стоимость меди по итогам анализируемого квартала уменьшилась на 1,9% и стоимость цинка снизилась на 12,7%. Стоимость металлов, включая медь и цинк, снизились на опасения, что торговые противоречия между США и основными торговыми партнерами, включая Китай и ЕС, усилятся и приведут к замедлению темпов роста мировой экономики.

Динамика нефти и золота



Источник: Bloomberg



Контактная информация:

АО «СентрасСекьюритиз»
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 CentrasSecurities, 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 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 CentrasSecurities.