

- [Комментарии Halyk Finance](#)
- [Рекомендации Halyk Finance \(Акции\)](#)
- [Рекомендации Halyk Finance \(Еврооблигации\)](#)
- [Индекс KASE](#)
- [Обменные курсы](#)
- [Мировые индексы](#)
- [Сырьевые товары](#)
- [Макроэкономические прогнозы Halyk Finance](#)

Ежедневный обзор рынка

Казахстан

Во вторник индекс KASE увеличился на 0.1% и составил 2318п.

Наибольший рост в индексе KASE продемонстрировали акции компании Казатомпром, увеличившись на 2.8% (+5.8% с нач. года).

Наибольшее снижение за день показали акции компании Казахтелеком, уменьшившись на 1.9% (-21.3% с нач. года). Объем торгов по ним составил 2.3 млн. тенге при среднем дневном объеме торгов в 18 млн. тенге.

Национальная валюта ослабла на 0.28 тенге до уровня 386.49 тенге (ослабление на 2.2% с нач. года).

Международный рынок

Американские фондовые индексы закрылись в плюсе на фоне усиления оптимизма в отношении заключения торговой сделки США и Китая до конца года.

Индекс широкого рынка S&P500 вырос на 0.22% до 3140.5п.

Сырьевые товары

Стоимость нефти марки Brent выросла на 0.97% до USD64.27 за баррель благодаря положительным новостям по торговым переговорам между США и Китаем. Также поддержку котировкам оказали ожидания сокращения запасов нефти в США.

Золото выросло на 0.25% до 1 467.4 за тройскую унцию на фоне ослабления доллара, вызванного слабыми данными по потребительскому доверию в США.

Цена на медь повысилась на 0.9% (-0.3% с нач. года).

Стоимость урана сократилась на -0.4% (-10.1% с нач. года).

Комментарии Halyk Finance

[Обзор государственного бюджета Казахстана за 9М2019 года](#)

[Kaz Minerals - Повышение целевой цены](#)

Ключевые показатели

Индексы	26 ноя	1Д, %	1М, %	С нач. года, %
KASE	2 318	0.06%	3.4%	0.1%
FTSE	7 403	0.09%	1.1%	8.3%
S&P 500	3 141	0.22%	3.9%	24.0%
NASDAQ	8 386	0.17%	4.4%	30.6%
MSCI World	2 295	0.18%	3.2%	20.5%
MMBB	2 931	-0.84%	2.0%	21.8%
Обменные курсы	26 ноя	1Д, %	1М, %	С нач. года, %
USDKZT	386.49	0.07%	-0.55%	2.2%
USDRUB	64.02	0.41%	0.2%	-5.5%
USDEUR	0.91	-0.09%	0.5%	3.4%
USDGBP	0.78	0.26%	-0.3%	-1.1%
USDCNY	7.03	-0.04%	-0.5%	2.4%
Индекс USD	98.25	-0.07%	0.4%	2.2%
Ставки дох-ти	26 ноя	1Д, п.п.	1М, п.п.	С нач. года, %
TONIA (1дн. Репо)	10.21	-0.02	1.22	1.96
LIBOR USD 3М	1.92	0.00	-0.01	-0.89
10 лет. США	1.74	-0.01	-0.05	-0.93
10 лет. СК	0.65	-0.05	-0.03	-0.63
10 лет. еврозона	-0.37	-0.02	-0.01	-0.58
Товары	26 ноя	1Д, %	1М, %	С нач. года, %
Нефть (Brent)	64.27	0.97%	4.1%	10.6%
Золото	1 467.40	0.25%	-3.0%	10.9%
Медь	5 917.75	0.93%	-0.1%	-0.3%
Уран	25.90	-0.38%	7.5%	-10.1%

Рекомендации по акциям

Компания	26 ноя	1Д, %	Таргет	Рекоменд.
КазТрансОйл	1015 KZT	-0.41%	1 300	Покупать
KEGOC	1580 KZT	0.31%	1 337	Продавать
КазАтомПром	5449 KZT	2.81%	6 205	Покупать
КазАтомПром	13 USD	-0.38%	16.55	Покупать
Самесо	9 USD	-0.75%	11.10	Покупать
Самесо	12 CAD	-0.88%	14.90	Покупать
Polymetal	1154 GBp	0.22%	---	Покупать
Centerra Gold	11 CAD	3.50%	13.73	Покупать
Kaz Minerals	497 GBp	0.75%	641	Покупать
Kaz Minerals	2428 KZT	-1.70%	3 208	Покупать
Лукойл	6060 RUB	-0.70%	6 317	Покупать
Лукойл	94 USD	-0.84%	97.56	Покупать
Газпром Нефть	33 USD	0.30%	35.00	Держать
Газпром Нефть	424 RUB	-0.47%	446	Держать
Chevron Corporation	118 USD	-0.50%	141	Покупать
Kcell	6 USD	2.56%	5.90	Покупать
Kcell	2230 KZT	1.59%	2 225	Покупать
Аэрофлот	105 RUB	-0.21%	125	Покупать
Аэрофлот	7 EUR	0.69%	8.43	Покупать
Казахтелеком	26431 KZT	-1.89%	30 130	Покупать
Казахтелеком прив.	12500 KZT	-6.02%	13 525	Покупать

Источник: Bloomberg, Halyk Finance

Комментарии Halyk Finance

Обзор государственного бюджета Казахстана за 9М2019 года

На фоне усиления экономического роста, налоговые поступления демонстрируют высокий темп роста на уровне выше +15% г/г. В свою очередь расходная часть госбюджета увеличилась сильнее доходной – на 17% г/г. При этом менее 30% затрат госбюджета было инвестировано в экономическое развитие страны, тогда как львиная доля расходов была направлена на финансирование текущего потребления. Значительные ассигнования бюджетных средств на непроизводительные сферы в конечном счете окажут лишь кратковременное влияние на рост экономики.

Цены на нефть марки Brent в отчетном периоде были почти на \$10 или на 11% ниже уровня прошлого года. За первые девять месяцев рост ВВП Казахстана находился не ниже 4% (исключая +2,9% г/г в январе). При этом в апреле рост экономики ускорился до 4,6% г/г, а в июле-августе держался у отметки в 4,8% г/г.

В текущем году в результате реализации мер по повышению благосостояния населения затраты госбюджета увеличились сразу на Т2,4 трлн, что эквивалентно примерно 3,5% от ВВП. Принятые меры положительным образом сказались на стимулировании деловой активности и были направлены на общеэкономические цели, а не на спасение отдельных банков, как это было ранее. Вследствие расширения затратной части госбюджета, темпы роста расходов за первые три квартала этого года были примерно в два раза выше аналогичного уровня прошлого года и превысили 17% г/г.

Тенге в течение всего периода гибко подстраивался под ситуацию на нефтяном рынке, следуя за котировками на углеводороды. Таким образом, ослабление тенге компенсировало не только падение цен, но и сокращение объемов добычи нефти в Казахстане, помогая сгладить давление на госфинансы.

Наше мнение:

Рост экономики Казахстана в третьем квартале ускорился до 4,6% г/г с 4,4% г/г во втором квартале, что было достигнуто за счет меньшего сокращения объемов добычи нефти во время проведения технических работ чем ожидалось ранее, высокого уровня бюджетных расходов и инвестиций. Ухудшение внешней конъюнктуры, выразившееся в падении нефтяных цен более чем на 10%, было автоматически компенсировано соответствующим обесценением тенге, которое положительно отразилось на доходной части бюджета. На фоне усиления экономического роста, налоговые поступления также демонстрируют высокий темп – на уровне выше +15% г/г. В свою очередь расходная часть госбюджета увеличилась сильнее доходной – на 17% г/г. При этом менее 30% затрат госбюджета за 9 месяцев этого года было инвестировано в экономическое развитие страны, тогда как львиная доля расходов была направлена на финансирование текущего потребления государства и частного сектора в виде затрат на оборону, государственные услуги, повышение зарплат, социальное обеспечение. Значительные ассигнования бюджетных средств на непроизводительные сферы в конечном счете окажут лишь кратковременное влияние на рост экономики, в то время как более продолжительный негативный эффект будет находить отражение в увеличении расходов на обслуживание увеличившегося госдолга. К примеру, если в 2010-2013 годах расходы на обслуживание долга были на уровне менее 0,5% от ВВП ежегодно, то с 2016 года они в среднем равняются 1% от ВВП, т.е. остро стоит вопрос необходимости повышения экономической отдачи от расширяющихся расходов государственного бюджета, что происходит на фоне поступательного сокращения резервов Нацфонда до менее 40% от ВВП с 63% от ВВП в 2015 году.

Для доступа к полной версии отчета скачайте [PDF](#).

Комментарии Halyk Finance

Kaz Minerals - Повышение целевой цены

Мы рекомендуем Покупать акции KAZ Minerals, повышая 12М ЦЦ до 641 GBp за акцию: с момента нашего последнего отчета акции компании выросли в цене на 27%. Мы ожидаем сохранения позитивной динамики благодаря продолжающемуся росту операционных показателей. Помимо этого, увеличение плановых капзатрат на проектах Актогай 2 и Баимская в 2019г. помогут ускорить процесс их вывода на проектную мощность, что позволит и далее демонстрировать положительные операционные результаты и в перспективе увеличить объемы производства меди на 84% в течение следующих 8 лет. Спрос на медь будет поддерживаться за счет роста экономики Китая – основного потребителя меди на мировом рынке, а также благодаря развитию инфраструктурных программ, росту производства электроники и рынка электромобилей в глобальных масштабах.

Прогноз производства золота на 2019 г. повышен, меди – подтвержден. Ставка компании на долгосрочные проекты роста оправдывает себя, что подтверждается положительными результатами деятельности в отчетном периоде. Производственные результаты компании за 9М2019г. вновь продемонстрировали рост физического объема производства по основным категориям в сравнении с аналогичным периодом прошлого года. За 9М2019 г. компанией было произведено 230.5тыс тонн меди, что превышает значение аналогичного периода прошлого года на 6.3%. Снижение производства меди в концентрате до 129.1тыс тонн (-6.92%/г) было компенсировано ростом производства катодной меди до уровня 101.4тыс тонн (+29.8%/г), достигнутому за счет увеличения переработки материала с Актогая по схеме толлинга до отметки 32.3тыс тонн, против 3.4тыс тонн годом ранее. Значительный вклад в рост производства золота за период внес Бозшаколь, где за 9М2019г. было добыто 26.6млн тонн руды (+14.6%/г) и произведено 110.2тыс унций золота (+10%/г) при общем объеме производства в 146.2тыс унций (+8.3%/г). Прогноз производства золота по итогам года претерпел изменение в сторону повышения на 5% до 170-185тыс унций. Общая задолженность по состоянию на 30.09.2019 составила \$3.2млрд, что на 6.3% превышает аналогичный показатель на конец 2018г. Сумма денежных средств и их эквивалентов на отчетную дату составила \$0.6млрд, тогда как по состоянию на 31.12.2018г она насчитывала \$1.2млрд. Уменьшение данного показателя связано с ростом капитальных затрат на расширение Актогая (\$600млн за 2019г.) и приобретением проекта Баимская (сумма уплаченного вознаграждения составила \$436млн).

Перераспределение капитальных затрат на расширение Актогая и Баимской на 2019г. Компанией было принято решение увеличить сумму капзатрат дополнительно на \$100 млн, от ранее заявленных \$500 млн в 2019г. Необходимо отметить, что совокупный бюджет проекта остается в рамках \$1.2млрд, равномерно снижая соответствующую нагрузку в последующие 2 года. Общие капзатраты на разработку Баимской в 2019г. ожидаются на уровне около \$150млн, вместо запланированных ранее \$70млн. СД компании утвердил \$80млн капзатрат на 2П2019г., которые будут направлены на первичные работы по строительству рабочего поселка. Конкретизация графика капитальных расходов на проект Баимское позволяет лучше смоделировать денежные потоки соответствующих периодов. Согласно заявлению, пик капитальных затрат по данному проекту наступит в 2022г. и 2023г. и составит \$1.5млрд в каждом году, \$1млрд в 2024г., \$500млн в 2025г., \$300млн в 2026г. Общая сумма капзатрат Баимской в \$5.5млрд осталась неизменной в нашем прогнозе.

В перспективе следующих десяти лет стоимость компании определяется успешностью проектов Актогай 2 и Баимская. Производство меди на Актогай 2 по-прежнему планируется начать в 2021г. Мы ожидаем увеличения производства меди проекта Актогай на 24% до 172тыс тонн. Запланированное наращивание производства на Актогае в среднесрочной перспективе, а также выход на плановые мощности предприятий компании, согласно производственному отчету, является гарантом устойчивой операционной динамики компании (свыше 300тыс тонн меди в год), которая, по нашей оценке, будет способствовать генерированию значительного операционного денежного потока к 2026г. (около \$770млн). При этом, относительная временная приближенность эффекта от Актогай 2 снижает производственные риски.

В более отдаленной перспективе мы ожидаем, что реализация Баимского проекта с запуском производства в 2026г. позволит компании увеличить совокупное производство меди на 7% CAGR с момента запуска, до уровня 560тыс тонн в 2029г. и, таким образом, значительно повысить генерируемые денежные потоки.

Основные риски. По нашему мнению, основные риски связаны с вводом в эксплуатацию новых проектов, а также снижением прогнозных цен на основные категории реализуемой продукции в ответ на динамику роста спроса на металлы в ответ на изменения ожиданий роста мировой экономики. В долгосрочной перспективе для KAZ Minerals существует значительный риск в эффективной реализации дорогостоящего проекта Баимская, которая зависит от поддержки правительства РФ, в том числе развитие энергетической и транспортной инфраструктур. Однако после запуска данного проекта Kaz Minerals сможет значительно увеличить производство меди, добавив в портфель Компании крупномасштабный долгосрочный актив.

Для доступа к полной версии отчета скачайте [PDF](#).

Рекомендации Halyk Finance (Акции)

Наименование	Тикер	Валюта	Рын. кап. \$ млн	Free float, %	Послед. цена	1Д, %	1М, %	С начала года, %	12М ЦЦ	Потенциал роста	Рекомендация
Инфраструктура											
КазТрансОйл	KZTO KZ	KZT	1 010	10.00%	1 014.52	-0.41%	-2.54%	-25.09%	1 300	28%	Покупать
KEGOC	KEGC KZ	KZT	1 063	10.00%	1 579.88	0.31%	-1.57%	-1.26%	1 337	-15%	Продавать
Металлургия											
КазАтомПром	KAP KZ	KZT	3 436	14.92%	5 449.00	2.81%	1.00%	5.81%	6 205	14%	Покупать
КазАтомПром	KAP LI	USD	3 436	14.92%	13.25	-0.38%	-3.64%	-3.90%	16.55	25%	Покупать
Самесо	CCJ US	USD	3 685	99.82%	9.31	-0.75%	1.97%	-19.53%	11.10	19%	Покупать
Самесо	CCO CN	CAD	3 685	99.82%	12.38	-0.88%	0.43%	-20.03%	14.90	20%	Покупать
Polymetal	POLY LN	GBp	6 979	64.21%	1 154.00	0.22%	-5.45%	34.69%	...	-	Покупать
Centerra Gold	CG CN	CAD	2 478	73.33%	11.23	3.50%	-9.98%	92.29%	13.73	22%	Покупать
Kaz Minerals	KAZ LN	GBp	3 075	68.75%	497.30	0.75%	2.39%	-5.13%	641	29%	Покупать
Kaz Minerals	GB_KZMS	KZT	3 075	68.75%	2 428.00	-1.70%	4.26%	-2.19%	3 208	32%	Покупать
Нефть и Газ											
Лукойл	LKOH RM	RUB	67 720	63.34%	6 060.00	-0.70%	-0.94%	19.42%	6 317	4%	Покупать
Лукойл	LKOD LI	USD	67 720	63.34%	94.00	-0.84%	-2.41%	26.65%	97.56	4%	Покупать
Газпром Нефть	GAZ LI	USD	31 435	7.33%	33.15	0.30%	1.22%	29.75%	35.00	6%	Держать
Газпром Нефть	SIBN RX	RUB	31 435	7.33%	424.20	-0.47%	1.62%	21.72%	446	5%	Держать
Chevron Corporation	CVX US	USD	222 726	99.97%	117.79	-0.50%	-0.74%	6.29%	141	20%	Покупать
Другие отрасли											
Kcell	KCEL LI	USD	1 155	38.10%	5.60	2.56%	5.26%	12.00%	5.90	5%	Покупать
Kcell	Kcel KZ	KZT	1 155	38.10%	2 230.00	1.59%	2.53%	18.12%	2 225	0%	Покупать
Аэрофлот	AFLT RX	RUB	1 827	48.71%	105.28	-0.21%	2.41%	4.13%	125	19%	Покупать
Аэрофлот	AETG GF	EUR	1 827	48.71%	7.30	0.69%	4.29%	12.31%	8.43	15%	Покупать
Казхателеком	KZTK	KZT	774	13.67%	26 431.00	-1.89%	13.93%	-21.34%	30 130	14%	Покупать
Казхателеком прив.	KZTKp.KZ	KZT	774	100.00%	12 500.00	-6.0%	-	-2.9%	13 525	8%	Покупать

Рекомендации Halyk Finance (Облигации)

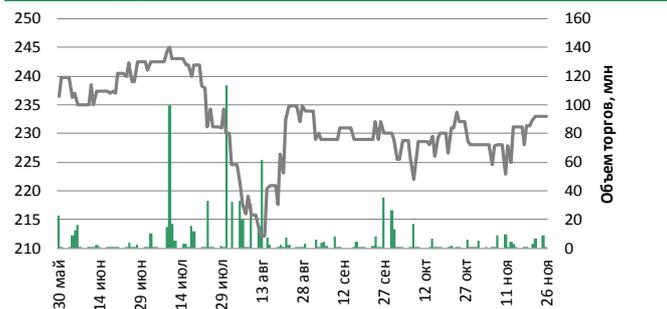
Компания	Тикер	Валюта	Купон, %	Дата		Лет до погаш.	Котировки		Дох-ть, %	Изм-е с нач. года, п.п.	Рекомендация
				Выпуска	Погашения		Покупка	Продажа			
Банки											
FortеBank	ASBNe14	USD	11.75	15.12.2014	15.12.2024	5.05	109.35	110.32	9.15	-0.14	Покупать
FortеBank	TEBNe1	USD	14.00	30.06.2010	30.06.2022	2.59	115.00	116.77	6.81	-1.11	Покупать
БЦК	CCBNe3	USD	8.16	03.03.2006	бессроч	-	81.67	84.36	9.41	-	Покупать
АТФ	ATFBe7	USD	9.25	10.11.2006	бессроч	-	90.87	92.10	10.04	-0.87	Держать
Bank of Georgia	GEBGG 6	USD	6.00	26.07.2016	26.07.2023	3.66	104.71	105.91	4.24	-2.34	Покупать
Bank of Georgia	GEBGG 11	USD	11.13	28.03.2019	бессроч	-	103.81	105.30	10.04	-	Покупать
Евразийский Банк	EUBNb13	KZT	9.00	10.01.2014	10.01.2024	4.12	82.00	87.51	13.01	-0.01	Покупать
Kaspi Bank	CSBNb17	KZT	9.70	27.01.2015	27.01.2023	3.17	94.05	99.18	10.00	0.00	Покупать
БРК	BRKZe4	USD	6.00	23.03.2006	23.03.2026	6.32	107.17	108.36	4.47	-0.55	Покупать
БРК	BRKZe7	USD	4.13	10.12.2012	10.12.2022	3.04	103.46	103.96	2.75	-1.95	Покупать
БРК	BRKZe9	KZT	8.95	04.05.2018	04.05.2023	3.44	92.84	95.76	10.42	-	Покупать
Нефть и Газ											
КазМунайГаз	KMGZe12	USD	5.75	19.04.2017	19.04.2047	27.41	117.06	117.83	4.60	-1.31	Покупать
КазМунайГаз	KMGZe14	USD	5.38	24.04.2018	24.04.2030	10.41	115.29	115.79	3.55	-1.81	Покупать
КазМунайГаз	KMGZe15	USD	6.38	24.04.2018	24.10.2048	28.93	126.55	127.29	4.65	-1.47	Покупать
Nostrum	NOGLN 7	USD	7.00	16.02.2018	16.02.2025	5.23	52.32	54.81	21.96	4.92	Держать
Nostrum	NOGLN 8	USD	8.00	25.07.2017	25.07.2022	2.66	52.48	53.02	37.33	14.99	Держать
Сельское хозяйство											
КазАгроФинанс	KAFIb6	KZT	15.00	14.11.2016	14.11.2021	1.97	102.08	105.55	11.74	-0.50	Покупать
Транспорт											
КТЖ	TMJLe1	USD	6.95	10.07.2012	10.07.2042	22.63	133.52	134.67	4.49	-1.91	Покупать
КТЖ	TMJLe6	USD	4.85	17.11.2017	17.11.2027	7.98	114.19	115.18	2.72	-2.48	Покупать
КТЖ Финанс	TMJLe5	RUB	8.75	13.06.2017	07.06.2022	2.53	103.70	103.90	7.16	-2.10	Покупать
Исткомтранс	ECTRe1	USD	8.00	22.04.2013	22.04.2022	2.40	96.03	98.21	8.84	-0.56	Покупать

Источник: Bloomberg, Halyk Finance

Индекс KASE

Компания	Тикер	Своб. обращ., %	ноя-26		Изменение за период, %			Средне дневной объем, бмс., млн. тенге	Рын. кап, KZT млн
			Цена закрытия, тенге	Объем торгов, млн. тенге	1Д	1М	С нач. года		
БанкЦентрКредит	CCBN	34.26%	233	0.14	0.0%	0.4%	-1.2%	7.0	38 589
KAZ Minerals PLC	GB_KZMS	68.75%	2 428	5.94	-1.7%	4.3%	-2.2%	464.5	1 167 198
Народный Банк	HSBK	25.07%	132	6.33	0.0%	3.2%	29.9%	14.8	1 551 535
Кселл	Kcel KZ	38.10%	2 230	921.76	1.6%	2.5%	18.1%	79.5	446 000
KEGOC	KEGC KZ	10.00%	1 580	2.91	0.3%	-1.6%	-1.3%	10.8	410 767
Казахтелеком	KZTK	13.67%	26 431	2.33	-1.9%	13.9%	-21.3%	18.2	299 113
Казатомпром	KZAP	14.92%	5 449	0.14	2.8%	1.0%	5.8%	18.2	1 413 234
КазТрансОйл	KZTO	10.00%	1 015	4.15	-0.4%	-2.5%	-25.1%	20.1	390 213

Банк ЦентрКредит



Kaz Minerals



Народный Банк



Кселл



KEGOC



Казахтелеком



КазТрансОйл



Индекс KASE



*Объем торгов по индексу KASE показан как сумма объемов торгов по каждой акции индекса.

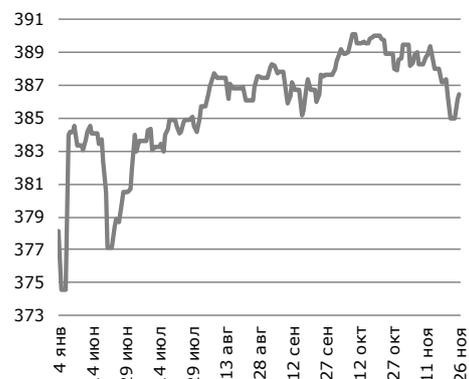
Источник: Bloomberg

Обменные курсы

USD/KZT ▲

386.49

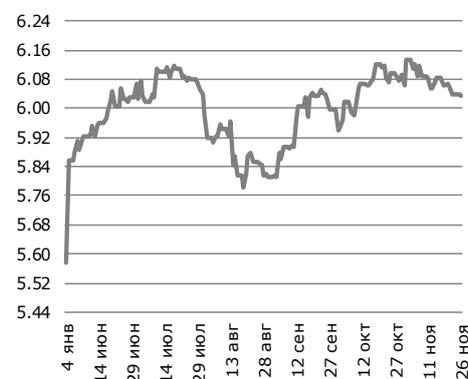
0.28 (0.07%) д/д
с нач. года 8.36 (2.21%)



RUB/KZT ▼

6.04

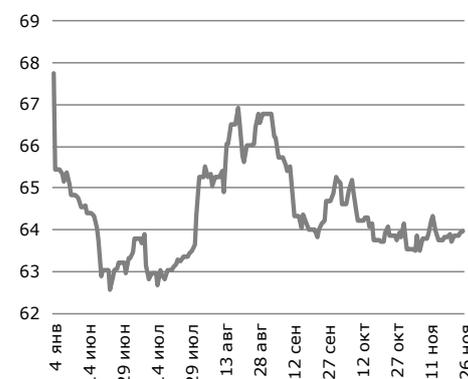
-0.003 (-0.05%) д/д
с нач. года 0.46 (8.25%)



USD/RUB ▲

64.02

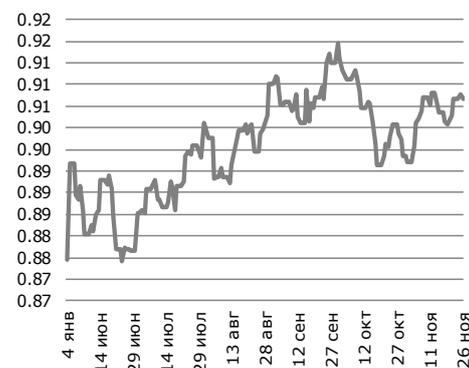
0.26 (0.41%) д/д
с нач. года -3.71 (-5.48%)



USD/EUR ▼

0.91

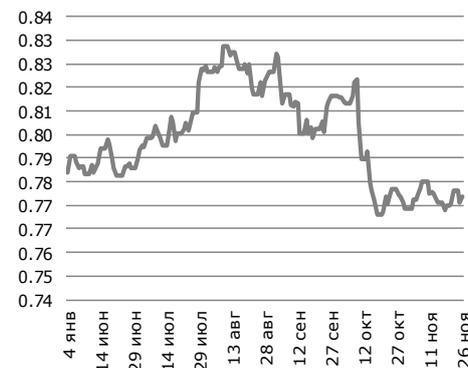
-0.0008 (-0.09%) д/д
с нач. года 0.03 (3.4%)



USD/GBP ▲

0.78

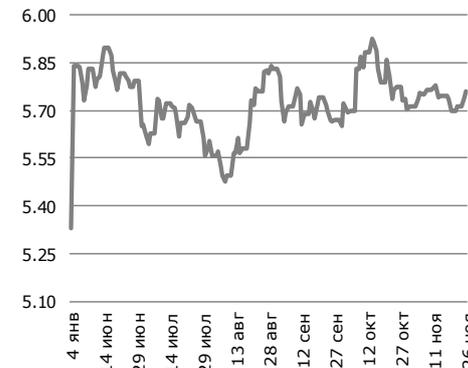
0.002 (0.26%) д/д
с нач. года -0.01 (-1.12%)



USD/TRY ▲

5.76

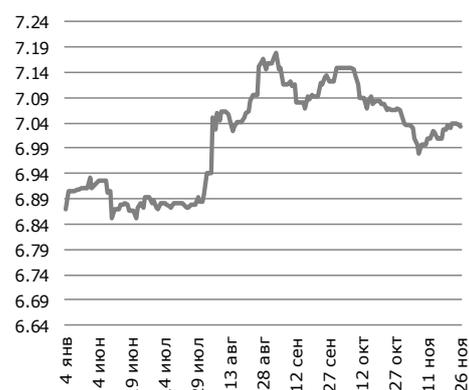
0.018 (0.3%) д/д
с нач. года 0.43 (8.01%)



USD/CNY ▼

7.03

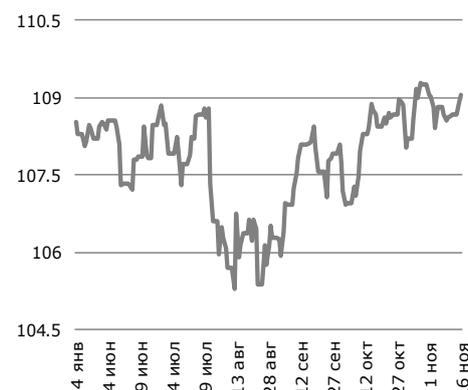
-0.003 (-0.04%) д/д
с нач. года 0.164 (2.39%)



USD/JPY ▲

109.05

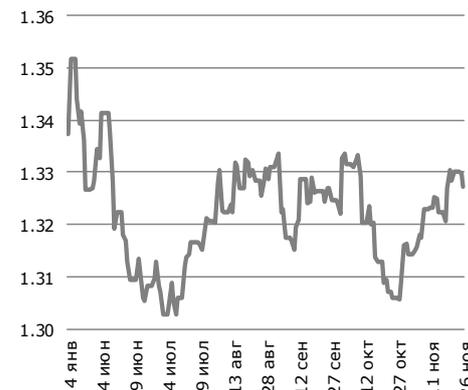
0.12 (0.11%) д/д
с нач. года 0.54 (0.5%)



USD/CAD ▼

1.33

-0.0027 (-0.2%) д/д
с нач. года -0.01 (-0.76%)

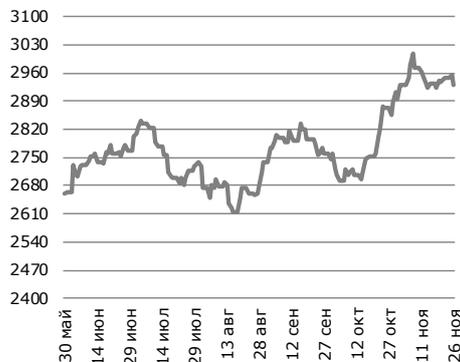


Источник: IRIS, Bloomberg

Мировые индексы

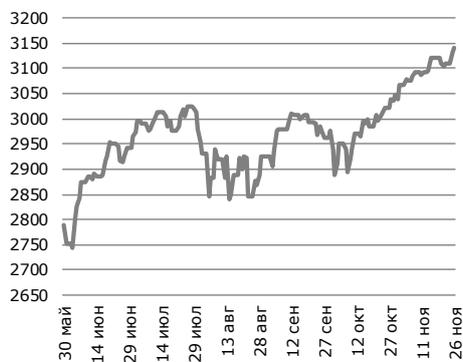
ММВБ (Россия) ▼

2 931 **-24.7 (-0.84%) д/д**
с нач. года 524.1 (21.78%)



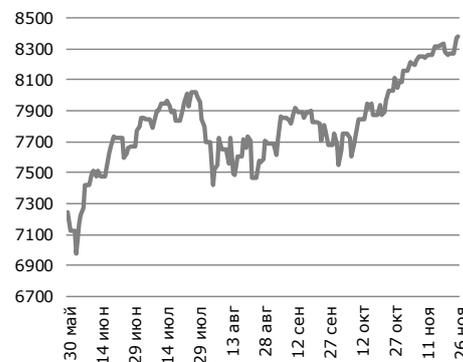
S&P 500 (Америка) ▲

3 141 **6.88 (0.22%) д/д**
с нач. года 608.6 (24.04%)



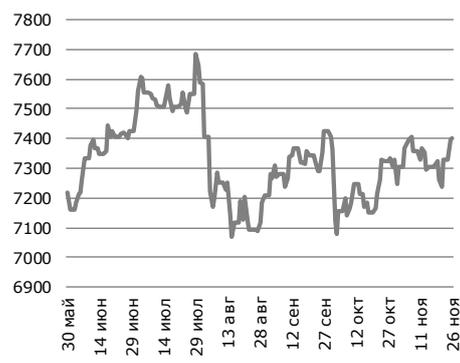
Nasdaq (Америка) ▲

8 386 **13.82 (0.17%) д/д**
с нач. года 1963.1 (30.56%)



FTSE 100 (Великобрит.) ▲

7 403 **6.85 (0.09%) д/д**
с нач. года 565.7 (8.27%)



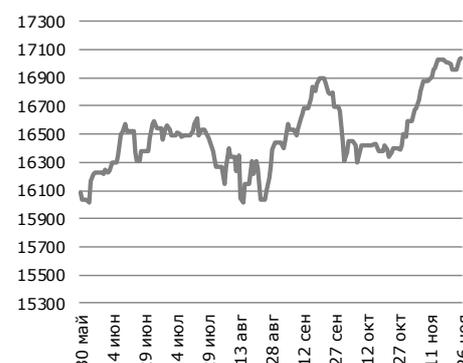
Еuro 600 (Европа) ▲

408 **0.4 (0.1%) д/д**
с нач. года 65.1 (18.96%)



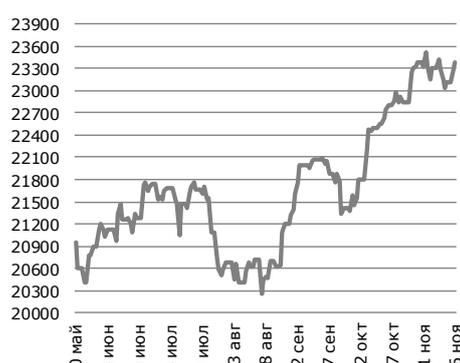
S&P/TSX (Канада) ▲

17 036 **3.02 (0.02%) д/д**
с нач. года 2609.3 (18.09%)



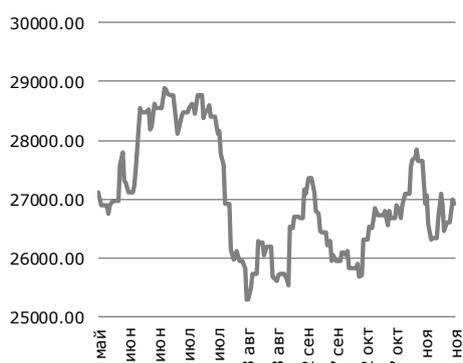
Nikkei 225 (Япония) ▲

23 373 **80.51 (0.35%) д/д**
с нач. года 3811.4 (19.48%)



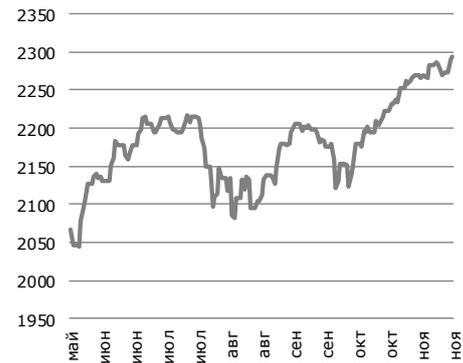
Hang Seng (Китай) ▼

26 914 **-79.12 (-0.29%) д/д**
с нач. года 1287 (5.03%)



MSCI World (Мир) ▲

2 295 **4.13 (0.18%) д/д**
с нач. года 390.6 (20.51%)

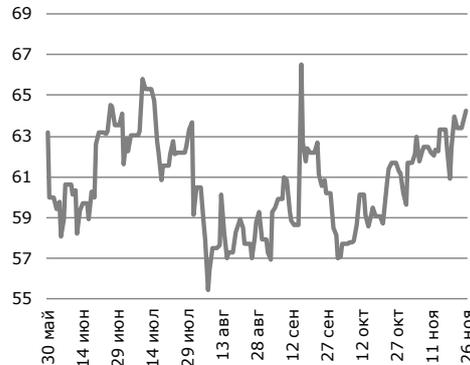


Источник: Bloomberg

Сырьевые товары

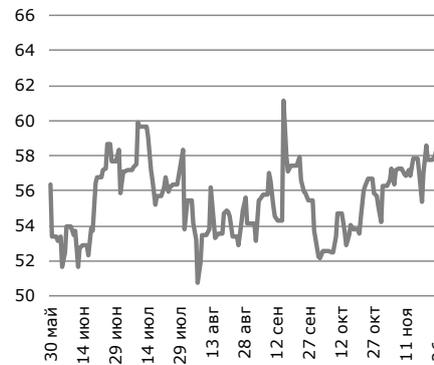
Нефть Brent

64.3 ▲
0.62 (0.97%) д/д
с нач. года 6.2 (10.64%)



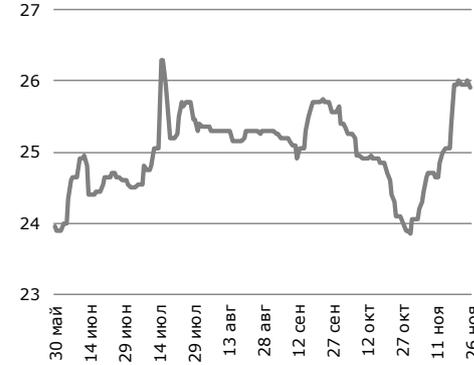
Нефть WTI

58.4 ▲
0.4 (0.69%) д/д
с нач. года 7.2 (14.13%)



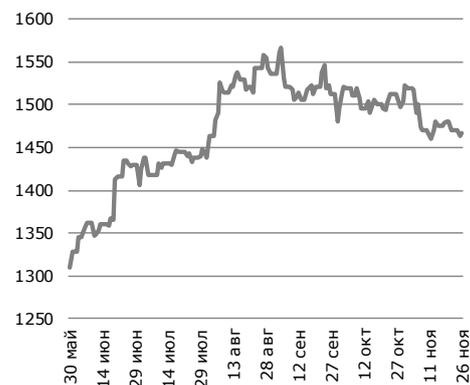
Уран

25.9 ▼
-0.1 (-0.38%) д/д
с нач. года -2.9 (-10.07%)



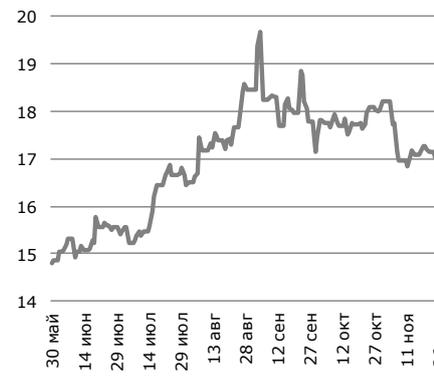
Золото

1 467.4 ▲
3.6 (0.25%) д/д
с нач. года 143.9 (10.87%)



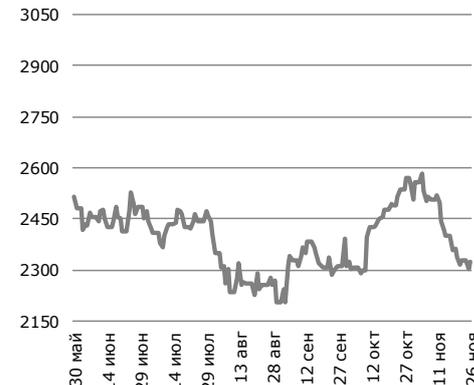
Серебро

17.2 ▲
0.16 (0.93%) д/д
с нач. года 0.9 (5.4%)



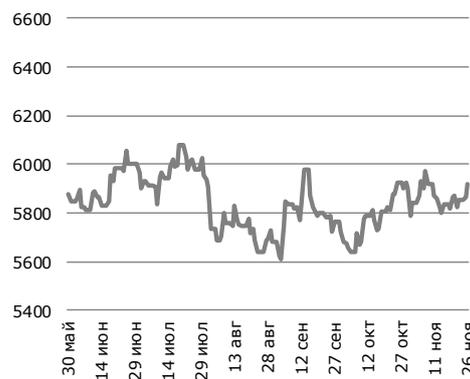
Цинк

2 321.8 ▲
19.25 (0.84%) д/д
с нач. года -56.25 (-2.4%)



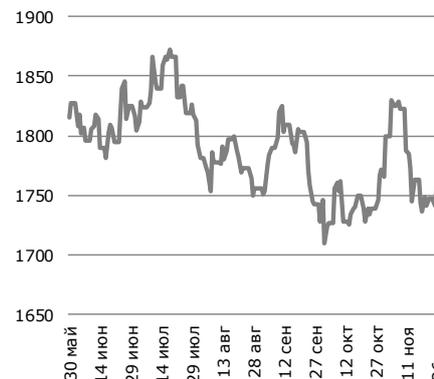
Медь

5 917.8 ▲
54.5 (0.93%) д/д
с нач. года -15.8 (-0.3%)



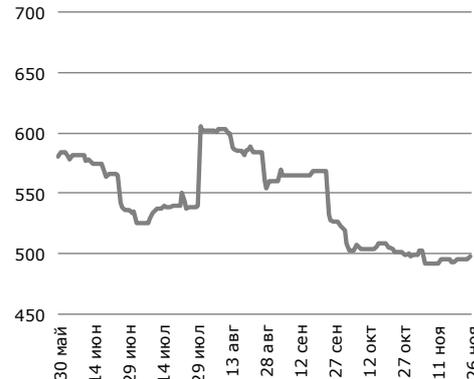
Алюминий

1 758.0 ▲
16.75 (0.96%) д/д
с нач. года -183.5 (-9.5%)



Сталь

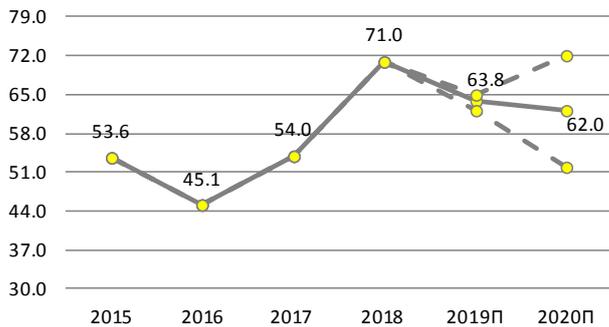
498.0 ▲
3 (0.61%) д/д
с нач. года -219 (-30.5%)



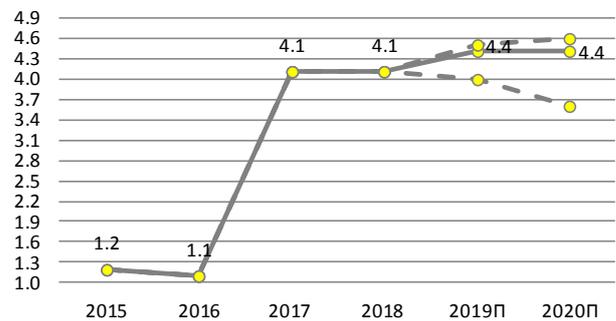
Источник: Bloomberg

Макроэкономические прогнозы Halyk Finance

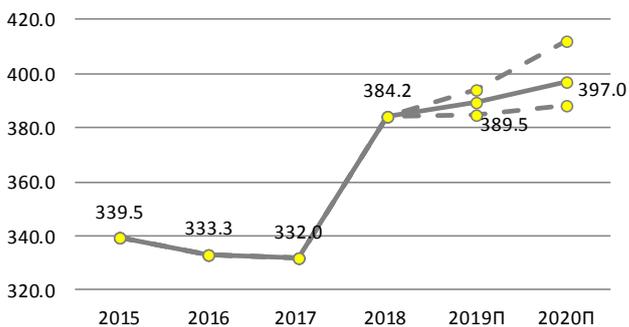
Цена на нефть, Brent, средняя, USD/барр



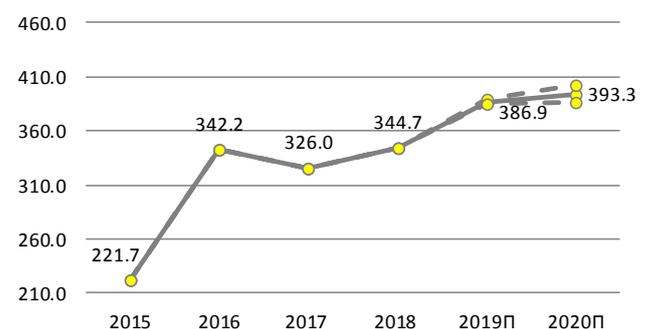
Реальный ВВП, % за год



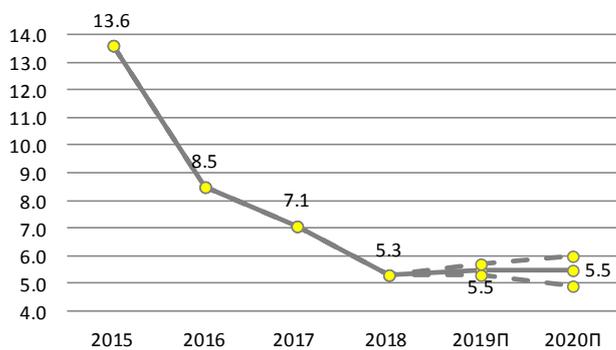
Обменный курс USD/KZT, на конец периода



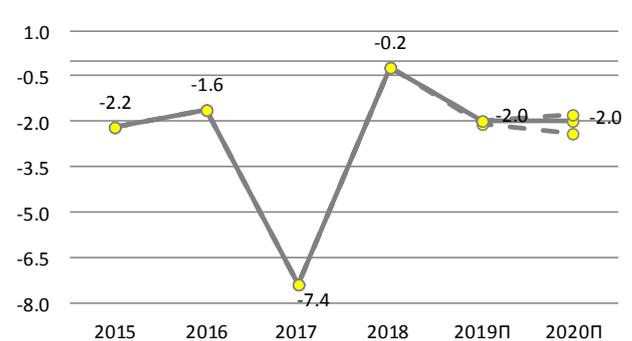
Обменный курс USD/KZT, средний за год



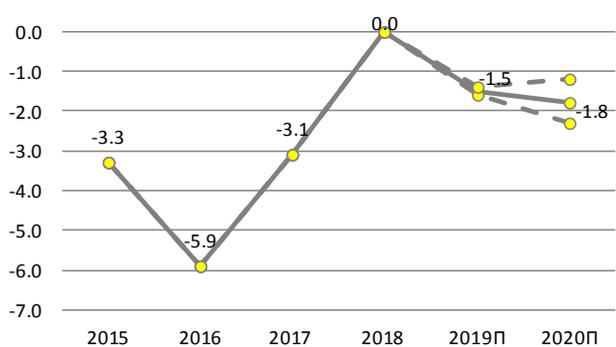
ИПЦ, % изм. на конец периода % за год



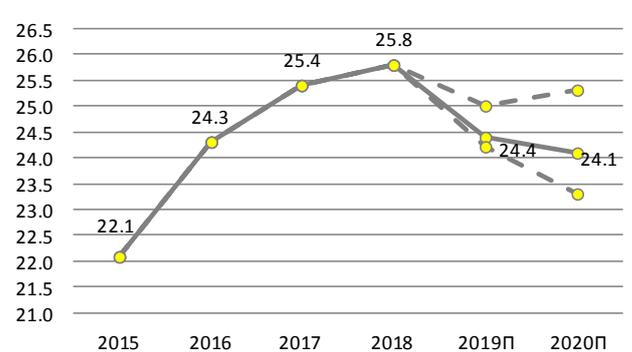
Консолидированный баланс бюджета, % ВВП



Текущий счёт, % ВВП



Госдолг, % ВВП



Источник: Данные МинФин, Комитет по статистике, прогнозы Halyk Finance

© 2019 АО «Halyk Finance» (далее - HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2019, все права защищены.

Департамент исследований

Станислав Чувев	Директор
Асан Курманбеков	Макроэкономика
Дмитрий Шейкин	Макроэкономика
Жансая Кантаева	Долговые инструменты
Таир Байгунов	Долевые инструменты
Мадина Метеркулова	Долевые инструменты

E-mail

s.chuyev@halykfinance.kz
a.kurmanbekov@halykfinance.kz
d.sheikin@halykfinance.kz
zh.kantayeva@halykfinance.kz
t.baiqunov@halykfinance.kz
m.meterkulova@halykfinance.kz

Департамент продаж

Мария Пан	Директор
Айжана Молдахметова	Институциональные инвесторы
Асель Байжанова	Институциональные инвесторы
Жанна Нуралина	Розничные инвесторы
Шынар Жаканова	Розничные инвесторы
Алия Абдумажитова	Розничные инвесторы
Алия Мухаметжанова	Розничные инвесторы

E-mail

m.pan@halykfinance.kz
a.moldakhmetova@halykfinance.kz
a.baizhanova@halykfinance.kz
zh.nuralina@halykfinance.kz
sh.zhakanova@halykfinance.kz
a.abdumazhitova@halykfinance.kz
a.mukhametzhanova@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B4, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 727 357 31 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN

Thomson Reuters

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance