

- [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 уменьшился на 1.7% и составил 2278.93п.

Во вторник национальная валюта ослабла по отношению к доллару США на 0.72 тенге до уровня 387.07 тенге (ослабление на 2.4% с начала года).

Международный рынок

Ключевые фондовые индексы США второй день подряд завершают торги в минусе. На этот раз сыграло заявление президента США о возможном переносе торговой сделки с Китаем и вероятное введение пошлин в отношении Европы.

Индекс «голубых фишек» S&P500 закрылся на 0.66% ниже отметки предыдущего торгового дня и составил 3 069.20 пунктов (+23.39% с нач. года).

Сырьевые товары

За вторник котировки нефти марки Brent уменьшились на 0.2% (+4.6% с нач. года) до USD60.8 за баррель.

Золото подорожало на 1% (+12.2% с нач. года).

Цена на медь снизилась на 1.2% (-2.3% с нач. года).

Стоимость урана осталась без изменений (-9.9% с нач. года).

Комментарии Halyk Finance

Инфляция ослабла до 5,4% г/г в ноябре

Аэрофлот объявил финансовые результаты за 9М2019г.

Ключевые показатели

Индексы	3 дек	1Д, %	1М, %	С нач. года, %
KASE	2 279	-1.70%	1.0%	-1.6%
FTSE	7 159	-1.75%	-2.0%	4.7%
S&P 500	3 093	-0.66%	0.9%	22.2%
NASDAQ	8 255	-0.66%	1.1%	28.5%
MSCI World	2 263	-0.58%	0.5%	18.8%
MMBB	2 883	-1.29%	-1.6%	19.8%
Обменные курсы	3 дек	1Д, %	1М, %	С нач. года, %
USDKZT	387.07	0.19%	-0.67%	2.4%
USDRUB	64.14	-0.42%	1.0%	-5.3%
USDEUR	0.90	-0.02%	0.8%	2.8%
USDGBP	0.77	-0.41%	-0.4%	-2.1%
USDCNY	7.06	0.31%	0.3%	2.8%
Индекс USD	97.74	-0.12%	0.5%	1.6%
Ставки дох-ти	3 дек	1Д, п.п.	1М, п.п.	С нач. года, %
TONIA (1дн. Репо)	9.96	-0.21	1.63	1.71
LIBOR USD 3М	1.90	0.00	0.01	-0.90
10 лет. США	1.72	-0.10	0.01	-0.95
10 лет. СК	0.67	-0.07	0.01	-0.61
10 лет. еврозона	-0.35	-0.07	0.03	-0.56
Товары	3 дек	1Д, %	1М, %	С нач. года, %
Нефть (Brent)	60.82	-0.16%	-0.2%	4.6%
Золото	1 484.40	1.03%	-2.2%	12.2%
Медь	5 798.25	-1.24%	-0.7%	-2.3%
Уран	25.95	0.00%	7.9%	-9.9%

Рекомендации по акциям

Компания	3 дек	1Д, %	Таргет	Рекоменд.
КазТрансОйл	992 KZT	-1.50%	1 300	Покупать
KEGOC	1598 KZT	0.50%	1 337	Продавать
КазАтомПром	5308 KZT	0.00%	6 205	Покупать
КазАтомПром	13 USD	-2.65%	16.55	Покупать
Сатесо	9 USD	0.44%	11.10	Покупать
Сатесо	12 CAD	0.16%	14.90	Покупать
Polymetal	1192 GBp	1.84%	—	Покупать
Centerra Gold	11 CAD	5.47%	13.73	Покупать
Kaz Minerals	464 GBp	-4.55%	641	Покупать
Kaz Minerals	2350 KZT	-3.60%	3 208	Покупать
Лукойл	6040 RUB	-1.94%	6 317	Покупать
Лукойл	94 USD	-1.67%	97.56	Покупать
Газпром Нефть	32 USD	-1.83%	35.00	Держать
Газпром Нефть	415 RUB	-1.43%	446	Держать
Chevron Corporation	116 USD	-0.78%	141	Покупать
Kcell	6 USD	0.00%	5.90	Покупать
Kcell	2175 KZT	-2.00%	2 225	Покупать
Аэрофлот	101 RUB	-1.51%	125	Покупать
Аэрофлот	7 EUR	-2.78%	8.43	Покупать
Казахтелеком	26300 KZT	-1.70%	30 130	Покупать
Казахтелеком прив.	12500 KZT	—	13 525	Покупать

Источник: Bloomberg, Halyk Finance

Комментарии Halyk Finance

Инфляция ослабла до 5,4% г/г в ноябре

Инфляция в ноябре незначительно ускорилась до 0,7% после увеличения на 0,6% в октябре. В годовом выражении инфляция понизилась на 0,1пп до 5,4%. Исходя из ноябрьских данных, мы полагаем, что в декабре инфляция будет также умеренной, что будет связано с относительно стабильным положением тенге на фоне рекордно низкой волатильности рубля к доллару и административными мерами по сдерживанию инфляции со стороны госорганов.

По данным Комитета по Статистике, инфляция в ноябре незначительно ускорилась до 0,7% после увеличения на 0,6% в октябре. В годовом выражении инфляция понизилась на 0,1пп до 5,4%. С учетом сезонной коррекции (ск), по нашей оценке, инфляция слегка замедлилась в сравнении с прошлым месяцем и составила 0,3% м/м – самый слабый рост, начиная с марта.

В группе продовольственных товаров инфляция по итогам ноября выросла на 1,2% м/м (+0,6% м/м ск), обеспечив 0,4пп в общей инфляции. Высокий рост цен по-прежнему демонстрируют продукты питания – хлебобулочные изделия и крупы, мясо, молочные продукты, яйца. Снижение цен в основном отмечалось среди сезонных овощей и сахара. Цены на непродовольственные товары повысились на 0,5% м/м (0,1% м/м ск), обеспечив вклад в инфляцию в 0,14пп. Повысилась стоимость одежды и обуви, бытовых приборов, дизтоплива. В сфере услуг тарифы повысились на 0,5% м/м (+0% м/м ск) при 0,15пп вклада в изменение цен. Основные факторы повышения: услуги транспорта и отдельные услуги ЖКХ.

Изменение цен на товары и услуги, %

Товар или услуга	Ноябрь 2019 г.				Ноябрь 2018 г.	
	За месяц	ск	С начала года	За год	С начала года	За год
Все товары и услуги	0.7	0.3	4.7	5.4	4.6	5.3
Продовольственные товары	1.2	0.6	8.4	9.7	3.8	5.0
Хлебобулочные изделия и крупы	2.0	2.0	15.1	15.5	3.5	3.6
Мясо	0.5	0.6	12.5	13.4	6.6	7.5
Фрукты и овощи	2.7	0.5	2.2	7.5	-10.9	-6.9
Молочные продукты	0.9	0.6	5.7	6.3	7.6	8.3
Масла и жиры	0.8	0.2	4.8	5.8	7.8	8.1
Непродовольственные товары	0.5	0.1	4.3	4.8	5.9	6.5
Одежда и обувь	0.6	0.4	5.9	6.8	6.8	7.7
Бытовые приборы	0.6	0.2	5.7	6.7	6.8	7.4
Бензин	-0.1	-1.1	-4.5	-4.5	-2.8	-4.1
Дизтопливо	1.7	-2.0	0.9	1.5	28.8	29.5
Услуги	0.5	0.0	0.4	0.6	4.2	4.5
Содержание жилья, ком.услуги	0.8	0.2	-2.8	-3.2	3.6	3.5
Отдых и культура	0.0	0.1	6.1	6.6	5.8	6.5
Образование	0.0	0.1	1.8	1.7	4.7	4.8
Медицина	0.3	0.2	6.1	6.7	6.5	7.0
Транспорт	0.3	-0.3	0.3	0.5	4.4	4.7
Связь	0.1	0.1	1.1	1.3	3.9	4.0

В таблице представлены наиболее репрезентативные компоненты ИПЦ

Источник: КС МНЭ, расчеты Halyk Finance

Наше мнение

Инфляция в ноябре двигалась в рамках наших ожиданий. В дополнение к услугам, во второй половине года пошли на спад цены на непродовольственные товары (с учетом сезонной коррекции). Сезонно скорректированные цены на продукты питания также перешли к замедлению в сентябре. Отметим, что данные по обороту розничной торговли за 10 месяцев этого года показали довольно умеренный рост на 5,5% г/г, при этом оборот по непродовольственным товарам повысился на 6,4% г/г, а по продовольствию на 5,1% г/г, что ниже аналогичных показателей в прошлом году (+6,5% г/г; -6,3% г/г; +14,1% г/г). Это говорит об отсутствии существенного давления на цены со стороны спроса. С начала года рост цен составил 4,7%, что незначительно выше 4,6% за аналогичный период 2018 года. Исходя из ноябрьских данных, мы полагаем, что в декабре инфляция будет также умеренной, что будет связано с относительно стабильным положением тенге на фоне рекордно низкой волатильности рубля к доллару и административными мерами по сдерживанию инфляции со стороны госорганов.

Комментарии Halyk Finance

Аэрофлот объявил финансовые результаты за 9М2019г.

Согласно представленным результатам, выручка компании увеличилась на 12.4% г/г и составила 524млрд руб. Компания продемонстрировала рост доходов по всем направлениям деятельности, что связано с увеличением пассажиропотока. Показатель занятости кресел равномерно сократился по внутренним и международным рейсам на 1.1 процентный пункт и в среднем составил 82.7%. Необходимо отметить, что, сравнивая результаты 2018-2019гг., следует принимать во внимание эффект от проведения в России чемпионата мира по футболу в 2018г.

Согласно представленным результатам, выручка компании увеличилась на 12.4% г/г и составила 524млрд руб. Компания продемонстрировала рост доходов по всем направлениям деятельности, что связано с увеличением пассажиропотока. Показатель занятости кресел равномерно сократился по внутренним и международным рейсам на 1.1 процентный пункт и в среднем составил 82.7%. Необходимо отметить, что, сравнивая результаты 2018-2019гг., следует принимать во внимание эффект от проведения в России чемпионата мира по футболу в 2018г.

Рост операционных расходов за 9М2019г. составил 15.8% к аналогичному периоду 2018г., увеличившись до отметки 462млрд руб., затронув все расходные статьи преимущественно в связи с ростом объема операций. Основная статья – расходы на авиатопливо составила 145.6млрд руб., продемонстрировав рост на 10.3% г/г. Удельные расходы на кресло-километр по итогам периода выросли на 3%.

Показатель EBITDA вырос на 6.7% г/г до 141.6млрд руб., что в относительном выражении сократило рентабельность по соответствующему показателю к общей выручке компании на 1.5 процентных пункта до 27%. Чистая прибыль по итогам периода составила 20.3млрд руб. против убытка в 17.4млрд руб. по данным за 9М2018г. на фоне сокращения финансовых расходов на 52.2% г/г до 41.5млрд руб.

По состоянию на 30.09.19 сумма денежных средств и эквивалентов с начала года увеличилась на 0.6% и составила 30.3млрд руб., при одновременном сокращении чистого долга компании до 567млрд руб. (-10% к 31.12.18), что обусловлено влиянием самой крупной статьи обязательств по аренде, которая сократилась на 9.5% по сравнению с аналогичным показателем на конец 2018г.

Наше мнение

Результаты 9М2019г. находятся в рамках наших ожиданий. Наши прогнозы по компании на 2019г. учитывают последние тренды на товарных рынках и сокращение влияния эффекта особых событий (чемпионат мира по футболу 2018г.). Итоги наиболее прибыльного летнего квартала можно считать положительными. Компания продолжает работать над сокращением расходных статей и повышением удобства пассажиров посредством запуска новых услуг, реализовывать мероприятия повышения внутренней эффективности и финансового контроля. Мы не предполагаем сильных отклонений от наших ожиданий, а также от прогнозируемых результатов деятельности самой компании по итогам 2019г., так как большинство рисков отражены в цене акций компании. Мы сохраняем нашу рекомендацию «Покупать» акции Аэрофлот с 12М ЦЦ 125руб./акцию.

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	985	10.00%	992.12	-1.50%	-4.28%	-26.75%	1 300		31%	Покупать
KEGOC	KEGC KZ	KZT	1 072	10.00%	1 597.69	0.50%	0.23%	-0.14%	1 337		-16%	Продавать
Металлургия												
КазАтомПром	KAP KZ	KZT	3 333	14.92%	5 308.00	0.00%	-0.73%	3.07%	6 205		17%	Покупать
КазАтомПром	KAP LI	USD	3 333	14.92%	12.85	-2.65%	-4.46%	-6.80%	16.55		29%	Покупать
Samco	CCJ US	USD	3 629	99.82%	9.17	0.44%	-0.43%	-20.74%	11.10		21%	Покупать
Samco	CCO CN	CAD	3 629	99.82%	12.17	0.16%	0.43%	-21.38%	14.90		22%	Покупать
Polymetal	POLY LN	GBp	7 290	64.21%	1 192.00	1.84%	-6.29%	39.12%	...		-	Покупать
Centerra Gold	CG CN	CAD	2 343	73.33%	10.61	5.47%	-9.98%	81.68%	13.73		29%	Покупать
Kaz Minerals	KAZ LN	GBp	2 902	68.75%	464.10	-4.55%	-3.81%	-11.47%	641		38%	Покупать
Kaz Minerals	GB_KZMS	KZT	2 902	68.75%	2 350.00	-3.60%	0.09%	-5.33%	3 208		37%	Покупать
Нефть и Газ												
Лукойл	LKOH RM	RUB	67 371	63.34%	6 040.00	-1.94%	0.32%	19.03%	6 317		5%	Покупать
Лукойл	LKOD LI	USD	67 371	63.34%	94.16	-1.67%	-0.47%	26.87%	97.56		4%	Покупать
Газпром Нефть	GAZ LI	USD	30 696	7.33%	32.20	-1.83%	-2.72%	26.03%	35.00		9%	Держать
Газпром Нефть	SIBN RX	RUB	30 696	7.33%	415.00	-1.43%	-0.38%	19.08%	446		7%	Держать
Chevron Corporation	CVX US	USD	219 133	99.97%	115.89	-0.78%	-0.28%	4.57%	141		22%	Покупать
Другие отрасли												
Kcell	KCEL LI	USD	1 122	38.10%	5.60	0.00%	5.66%	12.00%	5.90		5%	Покупать
Kcell	Kcel KZ	KZT	1 122	38.10%	2 174.76	-2.00%	0.68%	15.19%	2 225		2%	Покупать
Аэрофлот	AFLT RX	RUB	1 745	48.71%	100.70	-1.51%	-4.33%	-0.40%	125		24%	Покупать
Аэрофлот	AETG GF	EUR	1 745	48.71%	7.00	-2.78%	-1.41%	7.69%	8.43		20%	Покупать
Казахтелеком	KZTK	KZT	768	13.67%	26 300.00	-1.70%	8.66%	-21.73%	30 130		15%	Покупать
Казахтелеком прив.	KZTKp.KZ	KZT	768	100.00%	12 500.00	-	-	-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											
ForteBank	ASBNe14	USD	11.75	15.12.2014	15.12.2024	5.04	108.92	109.92	9.24	-0.05	Покупать
ForteBank	TEBNe1	USD	14.00	30.06.2010	30.06.2022	2.57	115.00	116.64	6.82	-1.10	Покупать
БЦК	CCBNe3	USD	7.93	03.03.2006	бессроч	-	81.88	84.84	9.34	-	Покупать
АТФ	ATFBe7	USD	9.25	10.11.2006	бессроч	-	90.65	93.28	9.90	-1.01	Держать
Bank of Georgia	GEBGG 6	USD	6.00	26.07.2016	26.07.2023	3.64	104.85	106.04	4.19	-2.39	Покупать
Bank of Georgia	GEBGG 11	USD	11.13	28.03.2019	бессроч	-	103.55	105.44	10.01	-	Покупать
Евразийский Банк	EUBNb13	KZT	9.00	10.01.2014	10.01.2024	4.10	82.07	87.56	13.01	-0.01	Покупать
Kaspi Bank	CSBNb17	KZT	9.70	27.01.2015	27.01.2023	3.15	94.08	99.18	10.00	0.00	Покупать
БРК	BRKZe4	USD	6.00	23.03.2006	23.03.2026	6.30	107.19	108.38	4.46	-0.55	Покупать
БРК	BRKZe7	USD	4.13	10.12.2012	10.12.2022	3.02	103.52	104.04	2.72	-1.98	Покупать
БРК	BRKZe9	KZT	8.95	04.05.2018	04.05.2023	3.42	92.84	95.76	10.42	-	Покупать
Нефть и Газ											
КазМунайГаз	KMGZe12	USD	5.75	19.04.2017	19.04.2047	27.39	116.55	117.27	4.63	-1.27	Покупать
КазМунайГаз	KMGZe14	USD	5.38	24.04.2018	24.04.2030	10.39	114.71	115.28	3.60	-1.76	Покупать
КазМунайГаз	KMGZe15	USD	6.38	24.04.2018	24.10.2048	28.91	126.05	126.78	4.68	-1.44	Покупать
Nostrum	NOGLN 7	USD	7.00	16.02.2018	16.02.2025	5.21	49.76	53.46	22.68	5.63	Держать
Nostrum	NOGLN 8	USD	8.00	25.07.2017	25.07.2022	2.64	51.50	54.60	36.03	13.73	Держать
Сельское хозяйство											
КазАгроФинанс	KAFIb6	KZT	15.00	14.11.2016	14.11.2021	1.95	102.05	105.49	11.74	-0.50	Покупать
Транспорт											
КТЖ	TMJLe1	USD	6.95	10.07.2012	10.07.2042	22.61	133.50	134.65	4.49	-1.90	Покупать
КТЖ	TMJLe6	USD	4.85	17.11.2017	17.11.2027	7.96	114.04	115.18	2.72	-2.48	Покупать
КТЖ Финанс	TMJLe5	RUB	8.75	13.06.2017	07.06.2022	2.51	103.60	103.90	7.15	-2.11	Покупать
Исткомтранс	ECTRe1	USD	8.00	22.04.2013	22.04.2022	2.38	96.01	97.43	9.22	-0.21	Покупать

Источник: Bloomberg, Halyk Finance

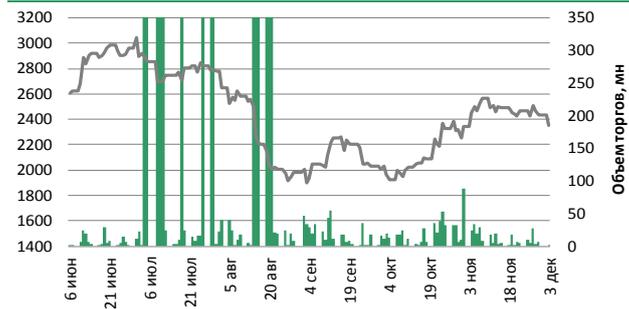
Индекс KASE

Компания	Тикер	Своб. обращ., %	дек-03		Изменение за период, %			Средне дневной объем, млн. тенге	Рын. кап, KZT млн
			Цена закрытия, тенге	Объем торгов, млн. тенге	1Д	1М	С нач. года		
БанкЦентрКредит	CCBN	34.26%	232	0.00	0.0%	1.7%	-1.6%	6.8	38 426
KAZ Minerals PLC	GB_KZMS	68.75%	2 350	1.20	-3.6%	0.1%	-5.3%	17.7	1 129 701
Народный Банк	HSBK	25.07%	130	0.20	-2.9%	0.4%	28.0%	14.5	1 528 144
Кселл	Kcel KZ	38.10%	2 175	0.03	-2.0%	0.7%	15.2%	87.6	434 952
KEGOC	KEGC KZ	10.00%	1 598	0.97	0.5%	0.2%	-0.1%	15.8	415 397
Казхателеком	KZTK	13.67%	26 300	0.11	-1.7%	8.7%	-21.7%	16.0	297 710
Казатомпром	KZAP	14.92%	5 308	0.00	0.0%	-0.7%	3.1%	10.3	1 376 665
КазТрансОйл	KZTO	10.00%	992	7.69	-1.9%	-4.3%	-26.7%	18.5	381 597

Банк ЦентрКредит



Kaz Minerals



Народный Банк



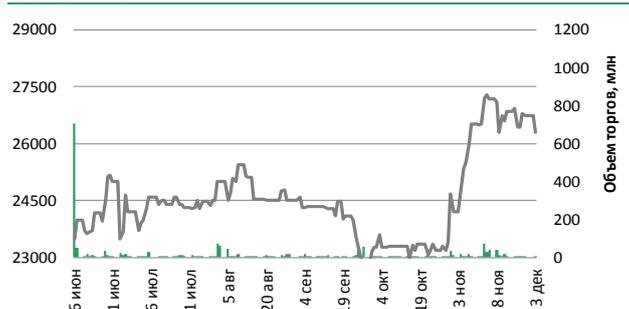
Кселл



KEGOC



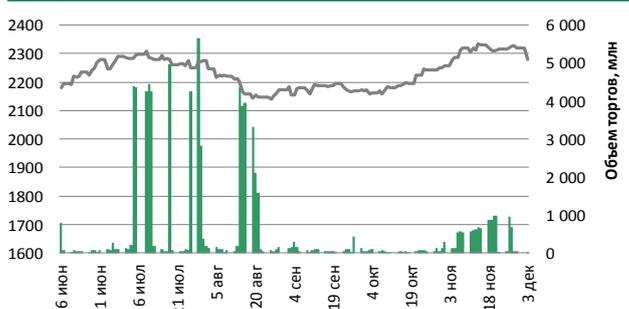
Казхателеком



КазТрансОйл



Индекс KASE



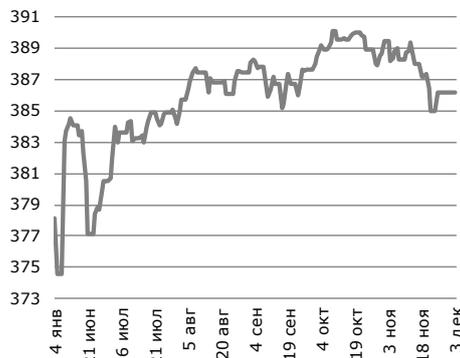
*Объем торгов по индексу KASE показан как сумма объемов торгов по каждой акции индекса.
Источник: Bloomberg

Обменные курсы

USD/KZT

387.07

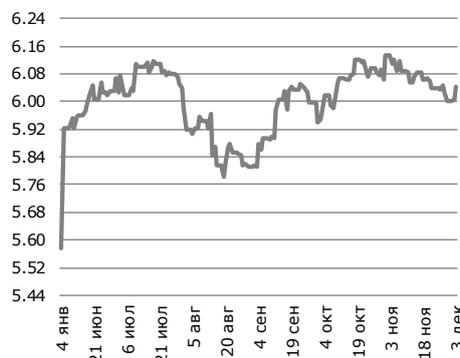
0.72 (0.19%) д/д
с нач. года 8.94 (2.37%)



RUB/KZT

6.04

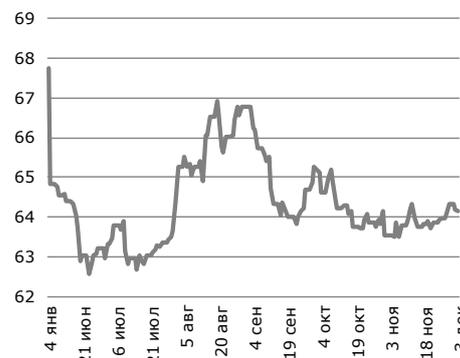
0.037 (0.62%) д/д
с нач. года 0.47 (8.35%)



USD/RUB

64.10

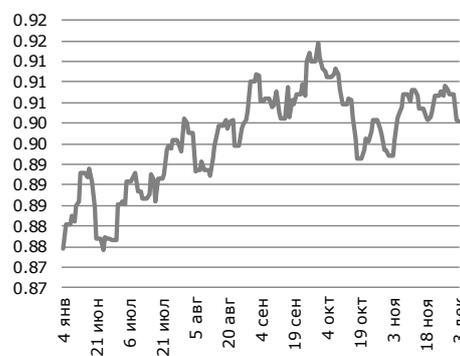
-0.31 (-0.48%) д/д
с нач. года -3.63 (-5.36%)



USD/EUR

0.90

-0.0002 (-0.02%) д/д
с нач. года 0.02 (2.84%)



USD/GBP

0.77

-0.003 (-0.41%) д/д
с нач. года -0.02 (-2.1%)



USD/TRY

5.74

0.001 (0.02%) д/д
с нач. года 0.41 (7.69%)



USD/CNY

7.06

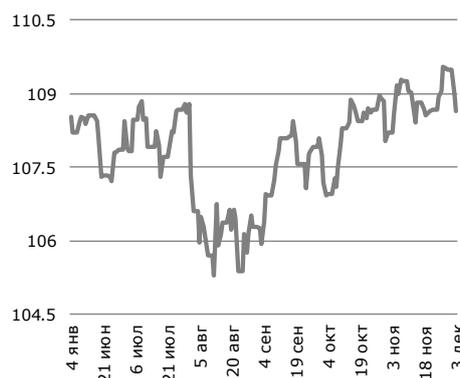
0.022 (0.31%) д/д
с нач. года 0.192 (2.8%)



USD/JPY

108.63

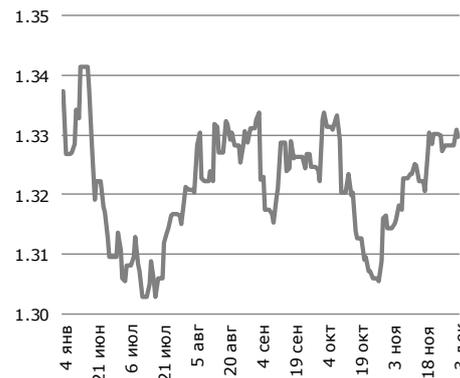
-0.35 (-0.32%) д/д
с нач. года 0.12 (0.11%)



USD/CAD

1.33

-0.0012 (-0.09%) д/д
с нач. года -0.01 (-0.58%)



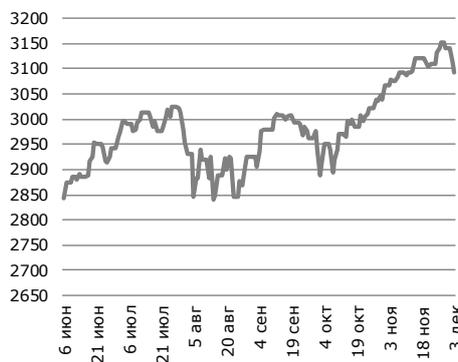
Источник: IRIS, Bloomberg

Мировые индексы

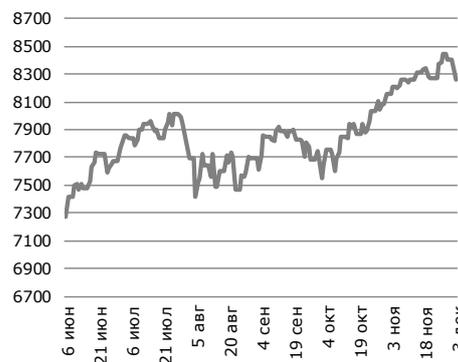
ММВБ (Россия) ▼
2 883 -37.7 (-1.29%) д/д
с нач. года 477 (19.82%)



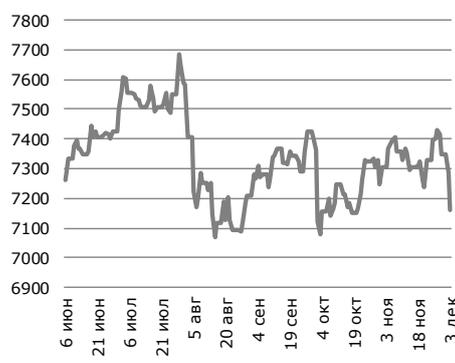
S&P 500 (Америка) ▼
3 093 -20.67 (-0.66%) д/д
с нач. года 561.3 (22.17%)



Nasdaq (Америка) ▼
8 255 -54.52 (-0.66%) д/д
с нач. года 1832.1 (28.52%)



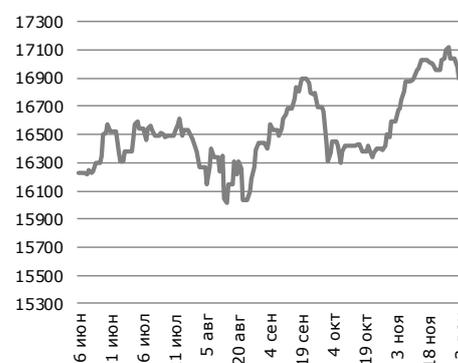
FTSE 100 (Великобрит.) ▼
7 159 -127.18 (-1.75%) д/д
с нач. года 321.3 (4.7%)



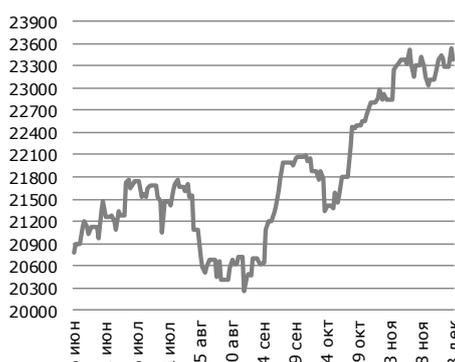
Еuro 600 (Европа) ▼
398 -2.53 (-0.63%) д/д
с нач. года 55.1 (16.05%)



S&P/TSX (Канада) ▼
16 892 -89.29 (-0.53%) д/д
с нач. года 2465.6 (17.09%)



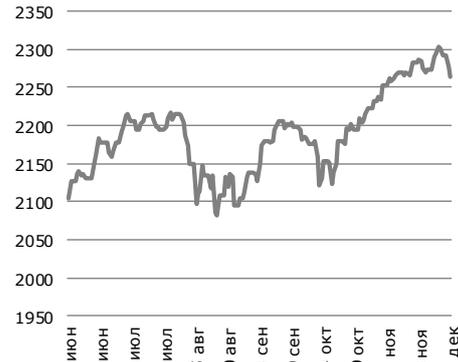
Nikkei 225 (Япония) ▼
23 380 -149.69 (-0.64%) д/д
с нач. года 3817.9 (19.52%)



Hang Seng (Китай) ▼
26 391 -53.42 (-0.2%) д/д
с нач. года 765 (2.99%)



MSCI World (Мир) ▼
2 263 -13.3 (-0.58%) д/д
с нач. года 358.9 (18.85%)

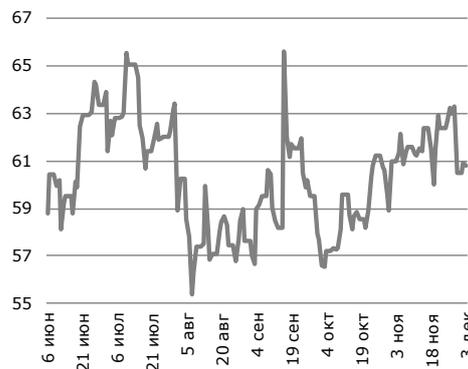


Источник: Bloomberg

Сырьевые товары

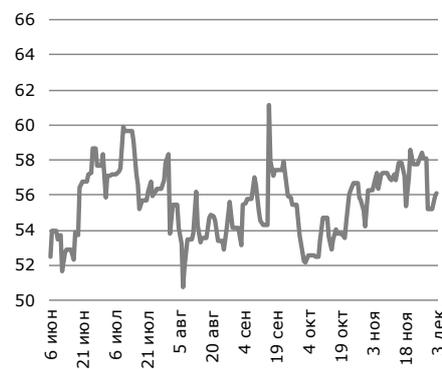
Нефть Brent

60.8 ▼
-0.1 (-0.16%) д/д
с нач. года 2.7 (4.59%)



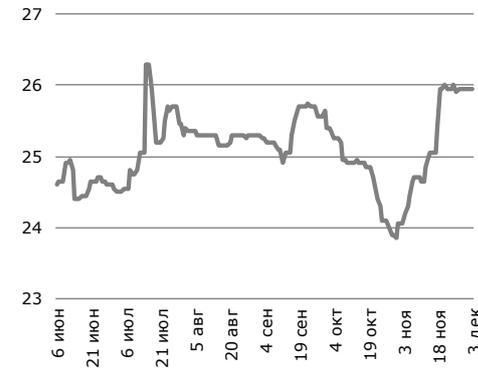
Нефть WTI

56.1 ▲
0.14 (0.25%) д/д
с нач. года 4.9 (9.61%)



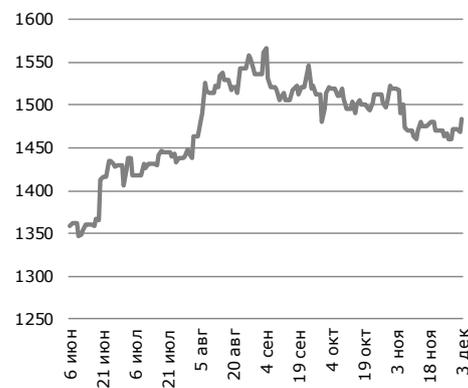
Уран

26.0
0 (0%) д/д
с нач. года -2.85 (-9.9%)



Золото

1 484.4 ▲
15.2 (1.03%) д/д
с нач. года 160.9 (12.16%)



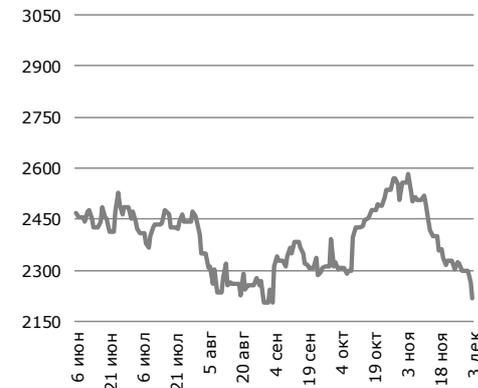
Серебро

17.2 ▲
0.28 (1.66%) д/д
с нач. года 0.9 (5.8%)



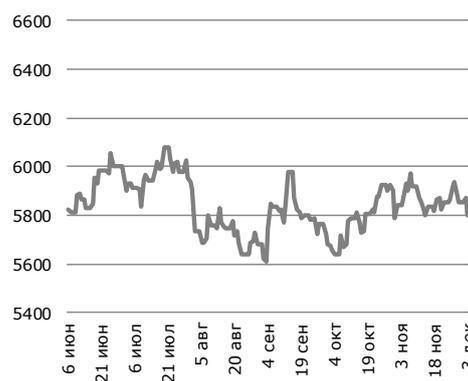
Цинк

2 216.0 ▼
-47.25 (-2.09%) д/д
с нач. года -162 (-6.8%)



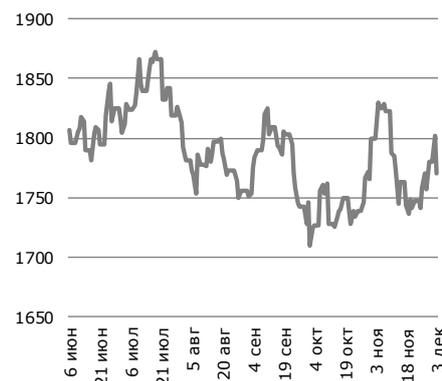
Медь

5 798.3 ▼
-72.75 (-1.24%) д/д
с нач. года -135.3 (-2.3%)



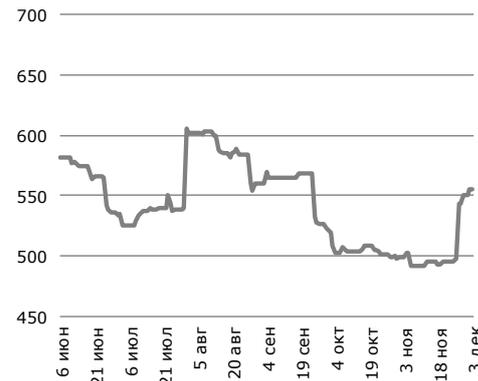
Алюминий

1 770.5 ▼
-30.75 (-1.71%) д/д
с нач. года -171 (-8.8%)



Сталь

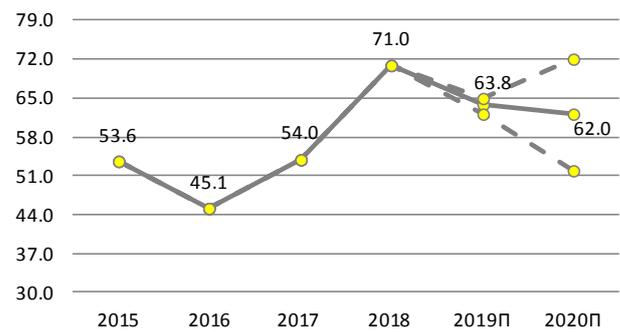
555.0
0 (0%) д/д
с нач. года -162 (-22.6%)



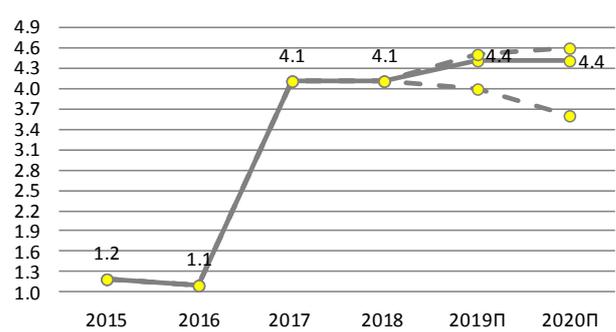
Источник: Bloomberg

Макроэкономические прогнозы Halyk Finance

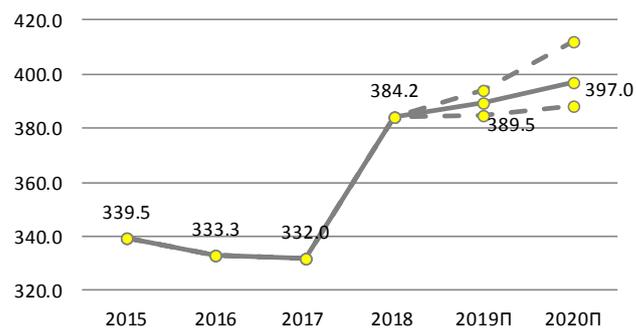
Цена на нефть, Brent, средняя, USD/барр



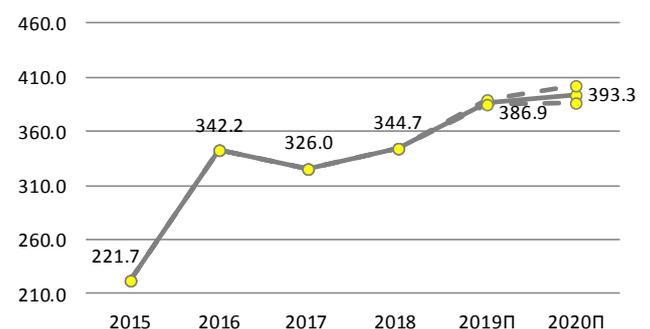
Реальный ВВП, % за год



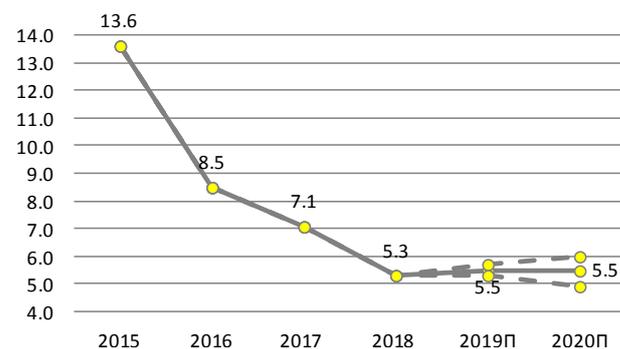
Обменный курс USD/KZT, на конец периода



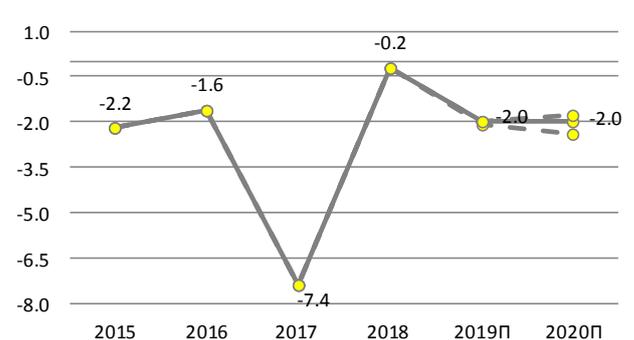
Обменный курс USD/KZT, средний за год



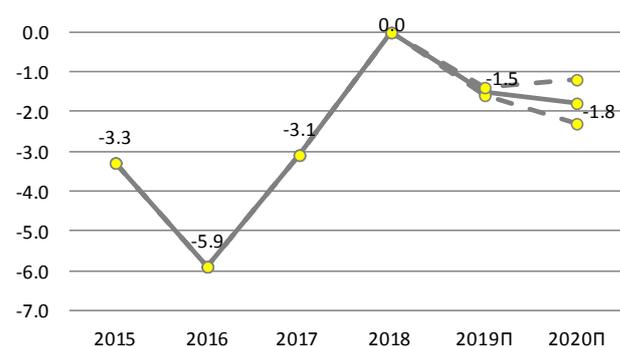
ИПЦ, % изм., на конец периода % за год



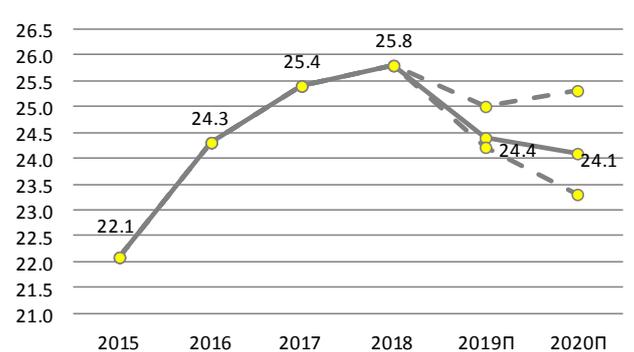
Консолидированный баланс бюджета, % ВВП



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