

- [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

В пятницу индекс KASE увеличился на 1.06% и составил 2324.8п.

Наибольший рост в индексе KASE продемонстрировали акции KAZ Minerals PLC, увеличившись на 6% (+6.9% с нач. года). Объем торгов по данному инструменту составил 66 млн. тенге, при среднем дневном объеме торгов в 15 млн. тенге.

Наибольшее снижение за день показали акции Казахтелеком, уменьшившись на 0.7% (-22.3% с нач. года). Объем торгов по ним составил 0.7млн. тенге, при среднем дневном объеме торгов в 10 млн. тенге.

В пятницу национальная валюта укрепилась по отношению к доллару США на 0.68 тенге до уровня 383.95 тенге. (ослабление с начала года на 1.5%)

Международный рынок

Была достигнута договоренность между США и Китаем в рамках «первой фазы» торговых переговоров. Одним из ключевых пунктов на повестке дня было обещание Китая увеличить импорт сельхозпродукции из США в два раза до USD50 млрд в год.

Экономическая статистика из США порадовала. Количество разрешений на строительство и рост промышленного производства превысили аналогичные показатели октября.

Сырьевые товары

За пятницу котировки нефти марки Brent увеличились на 1.6% (+12.2% с нач. года) до USD65.2 за баррель.

Золото подорожало на 0.6% (+11.9% с нач. года).

Цена на медь снизилась на 0.4% (+3% с нач. года).

Стоимость урана сократилась на 0.8% (-11.3% с нач. года).

Комментарий Halyk Finance

Полиметалл: Повышение целевой цены

Ключевые показатели

Индексы	13 дек	1Д, %	1М, %	С нач. года, %
KASE	2 325	1.06%	0.5%	0.4%
FTSE	7 353	1.10%	0.0%	7.5%
S&P 500	3 169	0.01%	2.4%	25.2%
NASDAQ	8 488	0.25%	2.8%	32.2%
MSCI World	2 320	0.45%	2.3%	21.8%
MMBB	2 997	0.46%	2.1%	24.5%
Обменные курсы	13 дек	1Д, %	1М, %	С нач. года, %
USDKZT	383.95	-0.18%	-1.40%	1.5%
USDRUB	62.53	-0.38%	-2.8%	-7.7%
USDEUR	0.90	0.07%	-1.0%	2.5%
USDGBP	0.75	-1.22%	-3.6%	-4.5%
USDCNY	6.98	-0.12%	-0.7%	1.6%
Индекс USD	97.17	-0.23%	-1.2%	1.0%
Ставки дох-ти	13 дек	1Д, п.п.	1М, п.п.	С нач. года, %
TONIA (1дн. Репо)	8.55	0.17	0.19	0.30
LIBOR USD 3М	1.90	0.00	-0.01	-0.91
10 лет. США	1.82	-0.07	-0.06	-0.85
10 лет. СК	0.79	-0.03	0.03	-0.49
10 лет. еврозона	-0.29	-0.02	0.01	-0.50
Товары	13 дек	1Д, %	1М, %	С нач. года, %
Нефть (Brent)	65.22	1.59%	6.0%	12.2%
Золото	1 481.20	0.60%	0.7%	11.9%
Медь	6 115.50	-0.42%	4.9%	3.0%
Уран	25.55	-0.78%	2.8%	-11.3%

Рекомендации по акциям

Компания	13 дек	1Д, %	Таргет	Рекоменд.
КазТрансОйл	984 KZT	-0.59%	1 300	Покупать
KEGOC	1600 KZT	0.40%	1 337	Продавать
КазАтомПром	5327 KZT	2.44%	6 205	Покупать
КазАтомПром	13 USD	0.39%	16.55	Покупать
Самесо	9 USD	-1.62%	11.10	Покупать
Самесо	12 CAD	-1.31%	14.90	Покупать
Polymetal	1165 GBp	-3.24%	1 388	Покупать
Centerra Gold	10 CAD	-0.59%	13.73	Покупать
Kaz Minerals	535 GBp	1.06%	641	Покупать
Kaz Minerals	2654 KZT	6.17%	3 208	Покупать
Лукойл	6168 RUB	0.52%	6 317	Покупать
Лукойл	98 USD	0.16%	97.56	Покупать
Газпром Нефть	33 USD	-0.75%	35.00	Держать
Газпром Нефть	422 RUB	-0.15%	446	Держать
Chevron Corporation	118 USD	-0.72%	141	Покупать
Kcell	6 USD	0.00%	5.90	Покупать
Kcell	2219 KZT	0.00%	2 225	Покупать
Аэрофлот	105 RUB	-0.11%	125	Покупать
Аэрофлот	7 EUR	0.68%	8.43	Покупать
Казахтелеком	26110 KZT	-0.72%	30 130	Покупать
Казахтелеком прив.	12500 KZT	—	13 525	Покупать

Источник: Bloomberg, Halyk Finance

Комментарии Halyk Finance

Полиметалл: Повышение целевой цены

Мы подтверждаем нашу рекомендацию Покупать акции Полиметалла с 12М ЦЦ 1 388 GBp за акцию: с момента нашего последнего отчета стоимость акций компании выросла на 17%, преодолев наш предыдущий таргет. Стоимость золота в третьем квартале 2019г. продолжила увеличиваться (+6.4% кв/кв, +23.7% г/г) на фоне новостей о рекордном наращивании золотовалютных резервов со стороны центробанков развивающихся стран, а также неопределенности вокруг торговой сделки США и Китая и снижения прогноза по росту мирового ВВП. Кроме того, компания уже не в первый раз приятно удивляет своими производственными результатами, увеличив за 9М2019г. производство в золотом эквиваленте (ЗЭ) на 16% г/г до 1 232тыс. унций. Мы предполагаем, что по итогам 2019 года производство компании может превысить первоначально запланированный уровень в 1 550 унций ЗЭ примерно на 5%.

Результаты 9М2019 г. позволяют надеяться на превышение прогнозов по итогам года. В отчетном периоде компания увеличила производство в золотом эквиваленте (ЗЭ) на 16% г/г до 1 232тыс. унций. Совокупный объем переработанной руды на предприятиях компании составил 11.5млн тонн, что на 1% превышает аналогичный показатель за 9М2018г. Частичное истощение одних месторождений (Албазино-Амурск) было компенсировано ростом производства на других (Кызыл, Майское, Воронцовское). Мы предполагаем, что по итогам 2019 года производство компании может превысить первоначально запланированный уровень в 1 550тыс. унций ЗЭ на величину до 75 тыс. унций или примерно на 5% за счет увеличения мощностей ее казахстанского проекта Кызыл при сохранении денежной себестоимости в запланированных рамках \$600-650/за унцию ЗЭ.

Глобальная политическая неопределенность поддерживает спрос на золото. Стоимость золота в третьем квартале 2019г. продолжила рост (+6.4% кв/кв, +23.7% г/г) на фоне новостей о рекордном наращивании золотовалютных резервов со стороны центробанков развивающихся стран, а также неопределенности вокруг торговой сделки США и Китая и снижением прогноза по росту мирового ВВП. Все больше инвестиционных банков рекомендуют своим клиентам диверсифицировать инвестиционный портфель, наращивая в нем долю золота, цена которого выросла на 6% с начала второго полугодия и на 14.4% с начала текущего года. Смягчение денежно-кредитной политики со стороны ФРС подтолкнуло цену золота до максимума за 6 лет в сентябре этого года. Аналитики предполагают, что в последующие годы аппетит центробанков в отношении золота не угаснет.

С момента нашего предыдущего отчета был повышен консенсус прогноз на текущие и среднесрочные рыночные цены на золото в среднем на 8.3%, с наибольшим расхождением в 2022г. в 20.8% в большую сторону.

Ставка на развитие проектов Кызыл и Нежданинское обеспечит рост добычи в среднесрочной перспективе. В краткосрочной перспективе, к 2023 году ожидается окончание производства на месторождении Светлое, выпадающие объемы которого будут компенсированы выходом на проектную мощность Нежданинского, а также запуском Прогнозного месторождений в 2024г. при сохранении капитальных затрат на уровне \$400-450млн в год. Выход на плановую мощность в 2019г. крупнейшего в истории компании проекта Кызыл, расположенного в Казахстане, вносит значительный вклад в совокупное производство золота при поддержании низкой денежной себестоимости на уровне \$554/унцию ЗЭ. Компания сообщила об увеличении рудных запасов Кызыла на 18% до 8.5 млн унций в ЗЭ при среднем содержании 5.7г/тонну.

Другой перспективный и наиболее близкий по срокам реализации проект, с плановым вводом в эксплуатацию в 4кв. 2021г., четвертое по величине месторождение золота в России – Нежданинское, с рудными запасами в 4.4 млн унций и со средним содержанием 3.6г/тонну ЗЭ.

Наряду с увеличением добычи руды, компания планирует расширить Амурский ГМК в целях увеличения стоимости и запасов упорных руд до мощности 250-300 тыс. тонн концентрата в год и переходом на переработку всего упорного концентрата на собственных мощностях. Предполагается, что проект РОХ-2 способствует росту производства золота до 600 тыс. тонн в год (+37.5% к текущим объемам). В наших прогнозах мы закладываем выход комбината на проектную мощность с 2023 по 2026гг.

Перспективные проекты как залог дальнейшего развития. По состоянию на 30.09.19г. компанией была проведена обновленная оценка минеральных ресурсов месторождения Викша. Согласно результатам оценки, ресурсы месторождения насчитывают 5.7 млн унций в палладиевом эквиваленте. Содержание палладия в ресурсах оценивается на уровне 67%, платины – 12% и золота – 10%. Завершение ТЭО проекта ожидается в I полугодии 2021г.

В результате проведения геологоразведочных работ было установлено двукратное увеличение рудных запасов месторождения Ведуга до 18.9 млн тонн (+120% к предыдущей оценке), снижение среднего содержания золота на 4% до 4.6 г/тонну. В результате общий объем золота на данном месторождении предположительно составит 2.8 млн унций.

Мы не включаем месторождения Викша и Ведуга в нашу оценку ввиду отсутствия ТЭО.

Основные риски рекомендации – операционные и рыночные. Наиболее значимым риском для операционной деятельности компании является рыночный риск. Изменение рыночной конъюнктуры цен на золото имеет большое влияние на производственные и финансовые результаты Полиметалла. Учитывая нацеленность на рост добычи драгоценных металлов, Компания также подвержена производственному риску при освоении/расширении месторождений. Хотя возможные задержки в реализации проектов развития могут негативно отразиться на операционных результатах Компании, успешный опыт ввода в эксплуатацию месторождения Кызыл и других свидетельствует о способности компании эффективно контролировать данный риск.

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	984	10.00%	984.17	-0.59%	-4.45%	-27.33%	1 300		32% Покупать
KEGOC	KEGC KZ	KZT	1 082	10.00%	1 600.00	0.40%	1.26%	0.00%	1 337		-16% Продавать
Металлургия											
КазАтомПром	KAP KZ	KZT	3 320	14.92%	5 327.00	2.44%	-0.53%	3.44%	6 205		16% Покупать
КазАтомПром	KAP LI	USD	3 320	14.92%	12.80	-1.92%	-4.83%	-7.17%	16.55		29% Покупать
Самесо	CCJ US	USD	3 610	99.82%	9.12	-2.13%	-2.56%	-21.18%	11.10		22% Покупать
Самесо	CCO CN	CAD	3 610	99.82%	12.03	-2.05%	-3.06%	-22.29%	14.90		24% Покупать
Polymetal	POLY LN	GBp	7 297	64.21%	1 165.00	-0.34%	-2.10%	35.97%	1 388		19% Покупать
Centerra Gold	CG CN	CAD	2 261	73.33%	10.16	0.83%	-9.98%	73.97%	13.73		35% Покупать
Kaz Minerals	KAZ LN	GBp	3 425	68.75%	534.80	-0.11%	7.95%	2.02%	641		20% Покупать
Kaz Minerals	GB_KZMS	KZT	3 425	68.75%	2 654.17	6.17%	7.89%	6.92%	3 208		21% Покупать
Нефть и Газ											
Лукойл	LKOH RM	RUB	70 118	63.34%	6 168.00	0.58%	1.95%	21.55%	6 317		2% Покупать
Лукойл	LKOD LI	USD	70 118	63.34%	97.98	0.91%	3.79%	32.01%	97.56		0% Покупать
Газпром Нефть	GAZ LI	USD	31 801	7.33%	33.30	2.10%	3.10%	30.33%	35.00		5% Держать
Газпром Нефть	SIBN RX	RUB	31 801	7.33%	421.85	-0.02%	0.60%	21.05%	446		6% Держать
Chevron Corporation	CVX US	USD	223 047	99.97%	117.96	-0.64%	-3.53%	6.44%	141		20% Покупать
Другие отрасли											
Kcell	KCEL LI	USD	1 154	38.10%	5.74	0.00%	7.09%	14.80%	5.90		3% Покупать
Kcell	Kcel KZ	KZT	1 154	38.10%	2 219.00	0.00%	2.54%	17.53%	2 225		0% Покупать
Аэрофлот	AFLT RX	RUB	1 854	48.71%	104.98	0.63%	0.94%	3.84%	125		19% Покупать
Аэрофлот	AETG GF	EUR	1 854	48.71%	7.35	0.68%	2.08%	13.08%	8.43		15% Покупать
Казахтелеком	KZTK	KZT	769	13.67%	26 110.00	-0.72%	-4.01%	-22.29%	30 130		15% Покупать
Казахтелеком прив.	KZTKp.KZ	KZT	769	100.00%	12 500.00	-	-8.8%	-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	5.00	109.79	110.47	9.10	-381.21	Покупать
ForteBank	TEBNe1	USD	14.00	30.06.2010	30.06.2022	2.53	115.00	116.42	6.84	-1.09	Покупать
БЦК	CCBNe3	USD	7.93	03.03.2006	бессроч	-	81.88	84.40	9.38	-	Покупать
АТФ	ATFBe7	USD	9.25	10.11.2006	бессроч	-	90.65	93.39	9.88	-1.02	Держать
Bank of Georgia	GEBGG 6	USD	6.00	26.07.2016	26.07.2023	3.61	105.15	105.90	4.22	-2.40	Покупать
Bank of Georgia	GEBGG 11	USD	11.13	28.03.2019	бессроч	-	104.18	106.04	10.06	-	Покупать
Евразийский Банк	EUBNb13	KZT	9.00	10.01.2014	10.01.2024	4.07	82.17	87.63	13.02	0.00	Покупать
Kaspi Bank	CSBNb17	KZT	9.70	27.01.2015	27.01.2023	3.11	94.13	99.19	10.00	0.00	Покупать
БРК	BRKZe4	USD	6.00	23.03.2006	23.03.2026	6.27	107.29	108.65	4.40	-0.61	Покупать
БРК	BRKZe7	USD	4.13	10.12.2012	10.12.2022	2.98	103.80	104.28	2.62	-2.08	Покупать
БРК	BRKZe9	KZT	8.95	04.05.2018	04.05.2023	3.38	92.84	95.76	10.42	-	Покупать
Нефть и Газ											
КазМунайГаз	KMGZe12	USD	5.75	19.04.2017	19.04.2047	27.35	119.11	119.77	4.49	-1.42	Покупать
КазМунайГаз	KMGZe14	USD	5.38	24.04.2018	24.04.2030	10.36	115.85	116.29	3.49	-1.87	Покупать
КазМунайГаз	KMGZe15	USD	6.38	24.04.2018	24.10.2048	28.87	128.31	128.97	4.56	-1.56	Покупать
Nostrum	NOGLN 7	USD	7.00	16.02.2018	16.02.2025	5.17	52.15	53.67	22.65	5.61	Держать
Nostrum	NOGLN 8	USD	8.00	25.07.2017	25.07.2022	2.60	48.02	51.01	39.86	17.56	Держать
Сельское хозяйство											
КазАгроФинанс	KAFIb6	KZT	15.00	14.11.2016	14.11.2021	1.91	102.01	105.41	11.72	-0.52	Покупать
Транспорт											
КТЖ	TMJLe1	USD	6.95	10.07.2012	10.07.2042	22.58	133.98	134.94	4.47	-1.92	Покупать
КТЖ Финанс	TMJLe5	RUB	8.75	13.06.2017	07.06.2022	2.47	103.25	103.80	7.18	-2.08	Покупать
Исткомтранс	ECTRe1	USD	8.00	22.04.2013	22.04.2022	2.35	95.94	98.03	8.94	-0.45	Покупать

Источник: Bloomberg, Halyk Finance

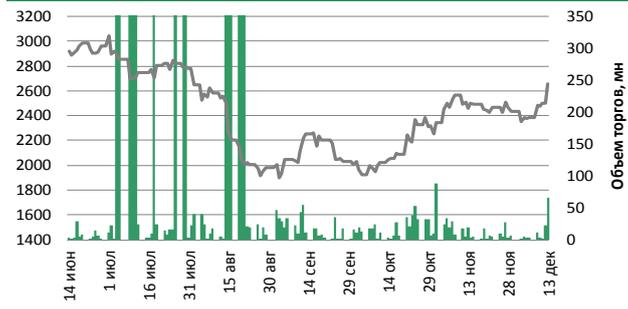
Индекс KASE

Компания	Тикер	Своб. обращ., %	дек-13		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%	227	0.07	0.0%	0.7%	-3.9%	7.2	37 520
KAZ Minerals PLC	GB_KZMS	68.75%	2 654	66.01	6.0%	7.9%	6.9%	15.9	1 275 923
Народный Банк	HSBK	25.07%	130	2.78	-0.7%	-0.4%	28.0%	14.0	1 528 026
Кселл	Kcel KZ	38.10%	2 219	3.04	0.0%	2.5%	17.5%	86.2	443 800
KEGOC	KEGC KZ	10.00%	1 600	2.52	0.4%	1.3%	0.0%	15.6	415 998
Казакхтелеком	KZTK	13.67%	26 110	0.73	-0.7%	-4.0%	-22.3%	9.8	295 676
Казатомпром	KZAP	14.92%	5 327	0.86	2.4%	-2.1%	3.4%	9.7	1 381 593
КазТрансОйл	KZTO	10.00%	984	11.22	-0.6%	-4.4%	-27.3%	18.2	378 539

Банк ЦентрКредит



Kaz Minerals



Народный Банк



Кселл



KEGOC



Казакхтелеком



КазТрансОйл



Индекс KASE



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

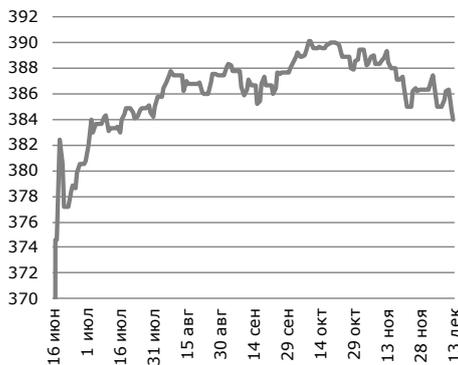
Источник: Bloomberg

Обменные курсы

USD/KZT

383.95

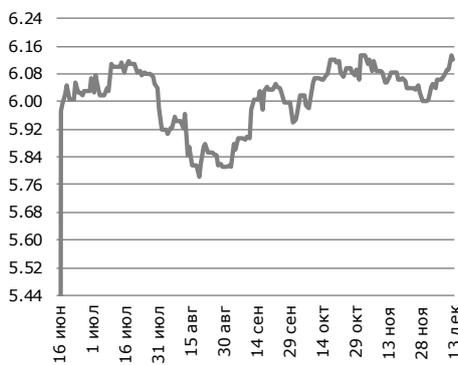
-0.68 (-0.18%) д/д
с нач. года 5.82 (1.54%)



RUB/KZT

6.12

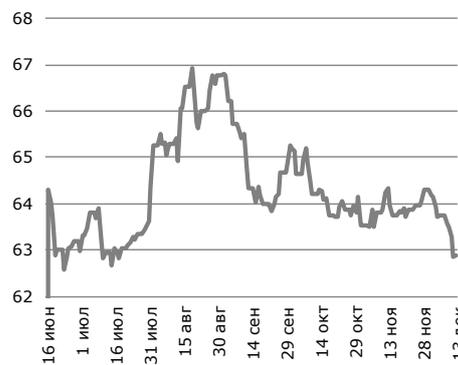
-0.012 (-0.2%) д/д
с нач. года 0.54 (9.75%)



USD/RUB

62.53

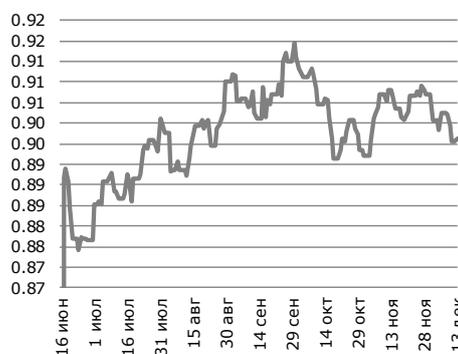
-0.24 (-0.38%) д/д
с нач. года -5.2 (-7.68%)



USD/EUR

0.90

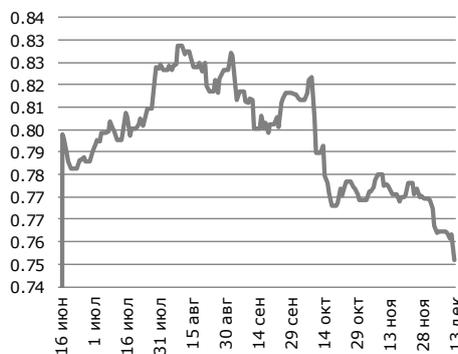
0.0006 (0.07%) д/д
с нач. года 0.02 (2.46%)



USD/GBP

0.75

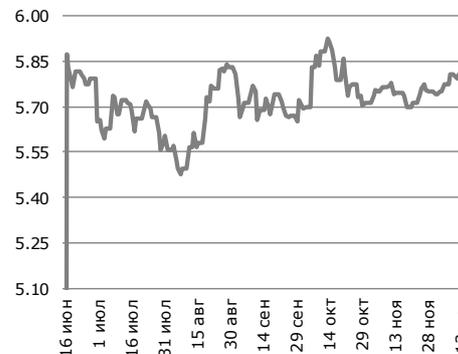
-0.009 (-1.22%) д/д
с нач. года -0.04 (-4.54%)



USD/TRY

5.81

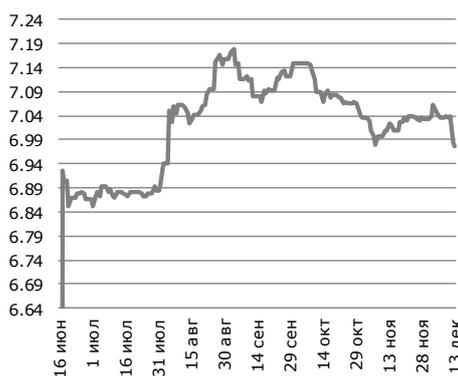
0.015 (0.25%) д/д
с нач. года 0.47 (8.89%)



USD/CNY

6.98

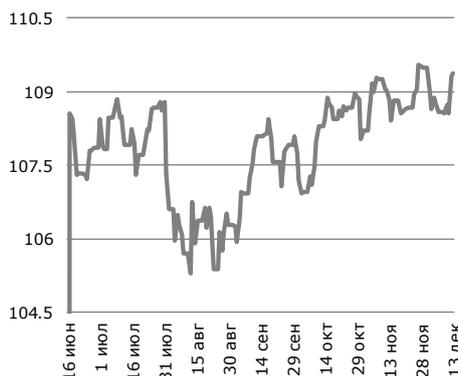
-0.009 (-0.12%) д/д
с нач. года 0.107 (1.56%)



USD/JPY

109.38

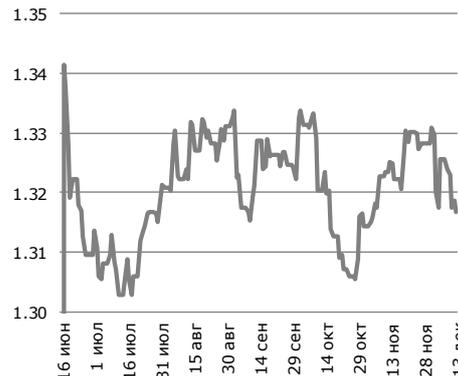
0.07 (0.06%) д/д
с нач. года 0.87 (0.8%)



USD/CAD

1.32

-0.0019 (-0.14%) д/д
с нач. года -0.02 (-1.56%)



Источник: IRIS, Bloomberg

Мировые индексы

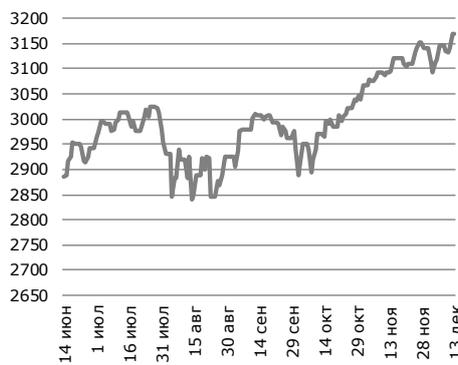
ММВБ (Россия)

2 997 13.77 (0.46%) д/д
с нач. года 590.1 (24.52%)



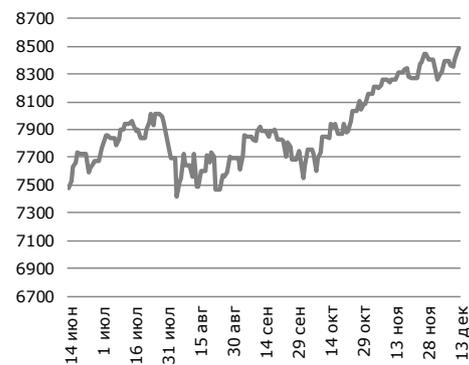
S&P 500 (Америка)

3 169 0.23 (0.01%) д/д
с нач. года 636.9 (25.15%)



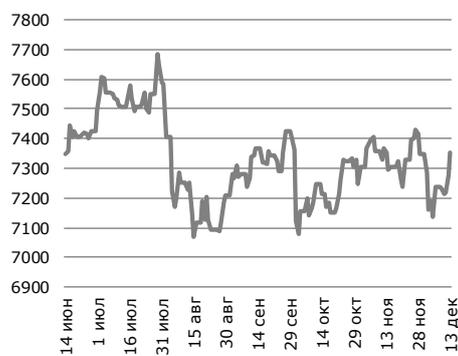
Nasdaq (Америка)

8 488 20.81 (0.25%) д/д
с нач. года 2065 (32.15%)



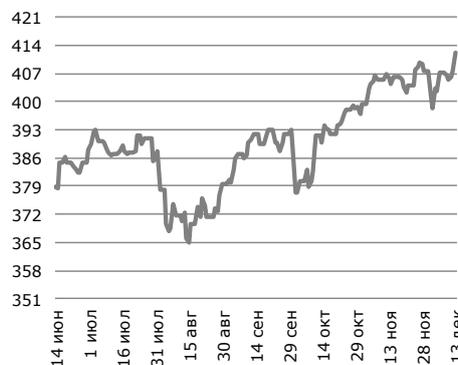
FTSE 100 (Великобрит.)

7 353 79.97 (1.1%) д/д
с нач. года 516 (7.55%)



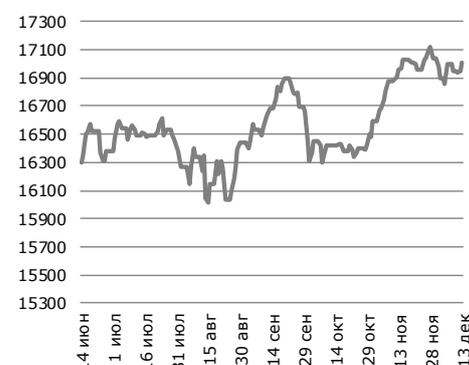
Еuro 600 (Европа)

412 4.44 (1.09%) д/д
с нач. года 68.6 (19.99%)



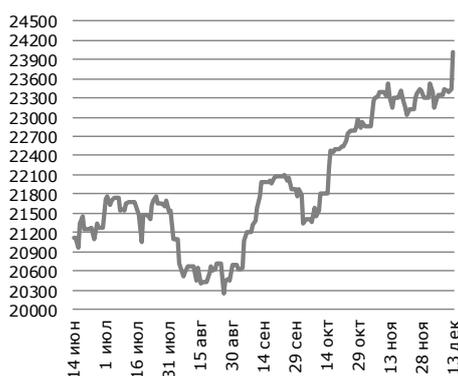
S&P/TSX (Канада)

17 003 56.23 (0.33%) д/д
с нач. года 2576.5 (17.86%)



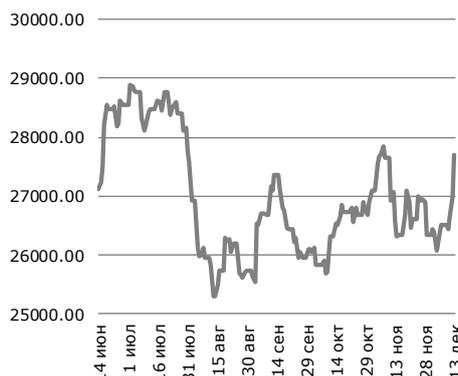
Nikkei 225 (Япония)

24 023 598.29 (2.55%) д/д
с нач. года 4461.1 (22.81%)



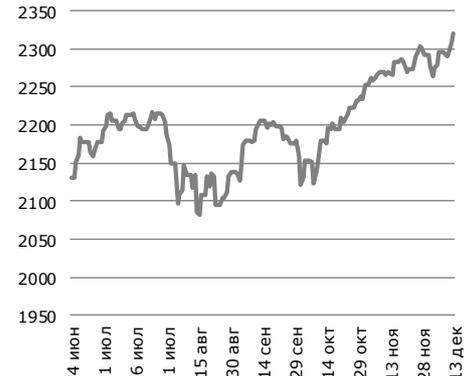
Hang Seng (Китай)

27 688 693.62 (2.57%) д/д
с нач. года 2061 (8.05%)



MSCI World (Мир)

2 320 10.37 (0.45%) д/д
с нач. года 415.6 (21.82%)

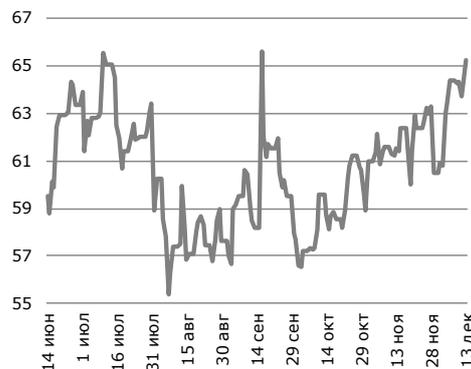


Источник: Bloomberg

Сырьевые товары

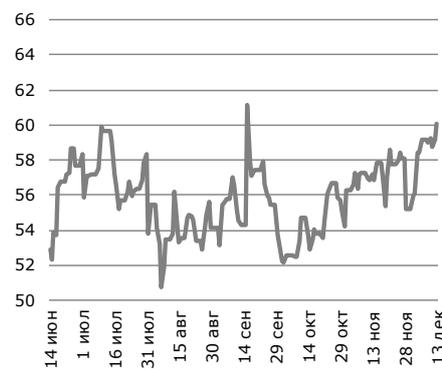
Нефть Brent

65.2 ▲
1.02 (1.59%) д/д
с нач. года 7.1 (12.16%)



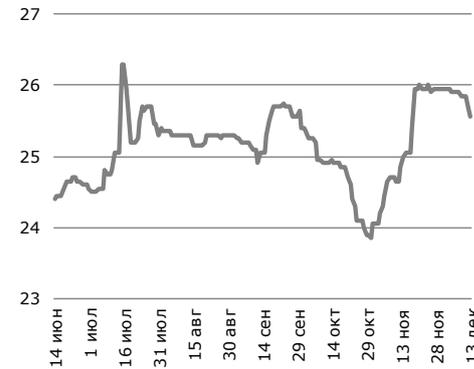
Нефть WTI

60.1 ▲
0.89 (1.5%) д/д
с нач. года 8.9 (17.37%)



Уран

25.6 ▼
-0.2 (-0.7767%) д/д
с нач. года -3.25 (-11.28%)



Золото

1 481.2 ▲
8.9 (0.6%) д/д
с нач. года 157.7 (11.92%)



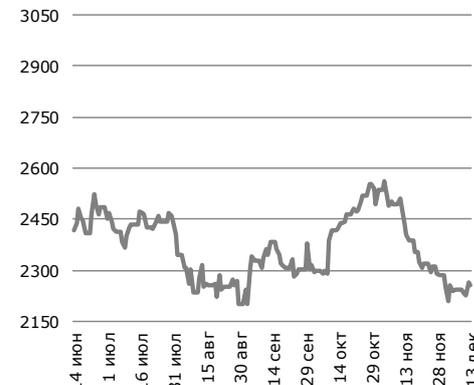
Серебро

17.0 ▲
0.06 (0.37%) д/д
с нач. года 0.7 (4.3%)



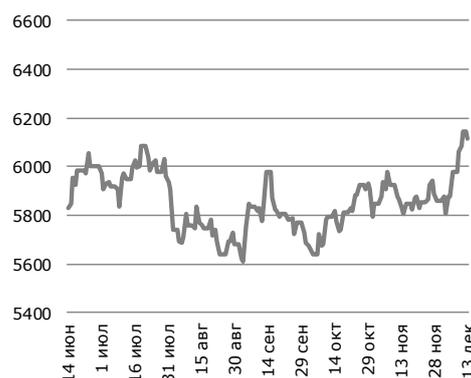
Цинк

2 255.5 ▼
-9.75 (-0.43%) д/д
с нач. года -116.5 (-4.9%)



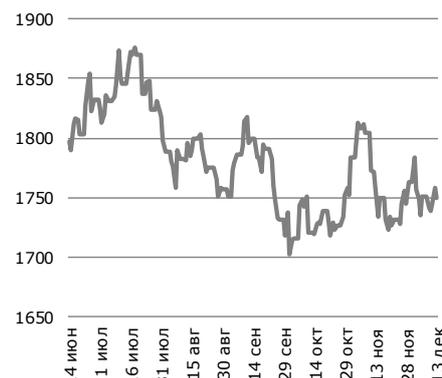
Медь

6 115.5 ▼
-26 (-0.42%) д/д
с нач. года 180 (3%)



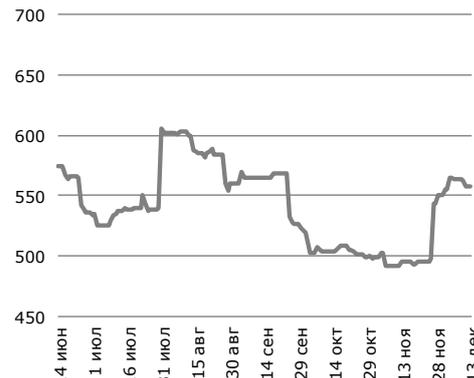
Алюминий

1 750.0 ▼
-8 (-0.46%) д/д
с нач. года -199.5 (-10.2%)



Сталь

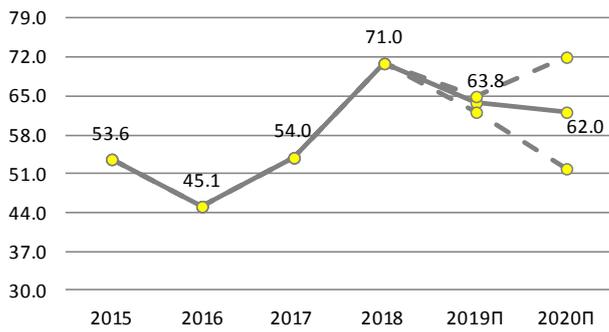
557.0 ▼
0 (0%) д/д
с нач. года -160 (-22.3%)



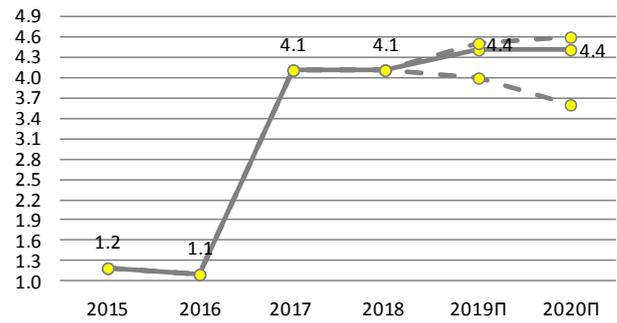
Источник: Bloomberg

Макроэкономические прогнозы Halyk Finance

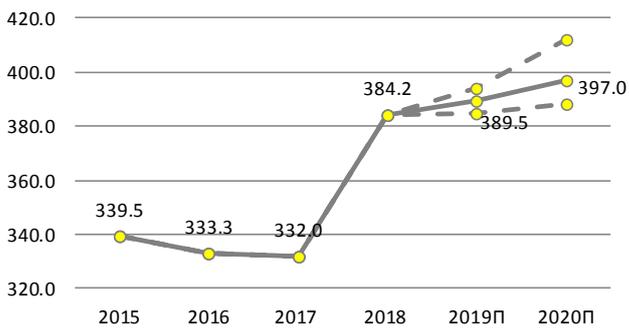
Цена на нефть, Brent, средняя, USD/барр



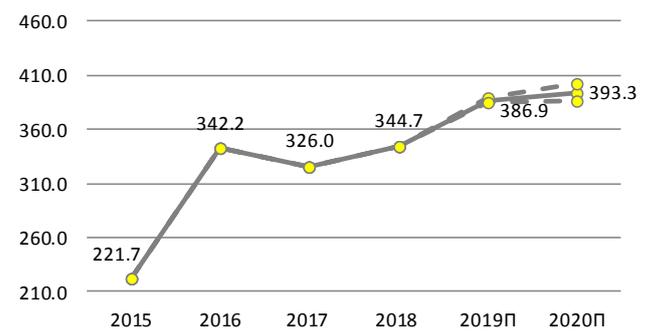
Реальный ВВП, % за год



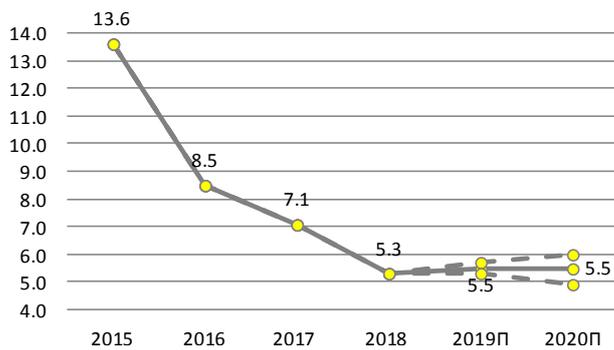
Обменный курс USD/KZT, на конец периода



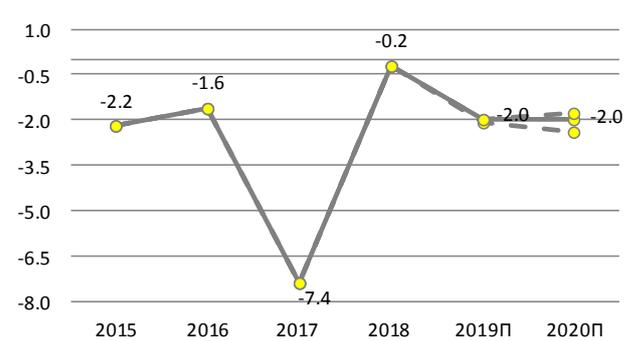
Обменный курс USD/KZT, средний за год



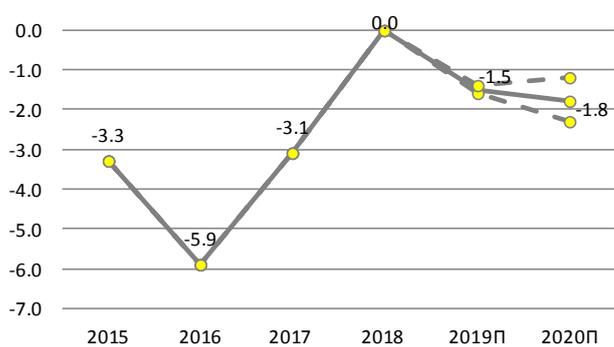
ИПЦ, % изм., на конец периода % за год



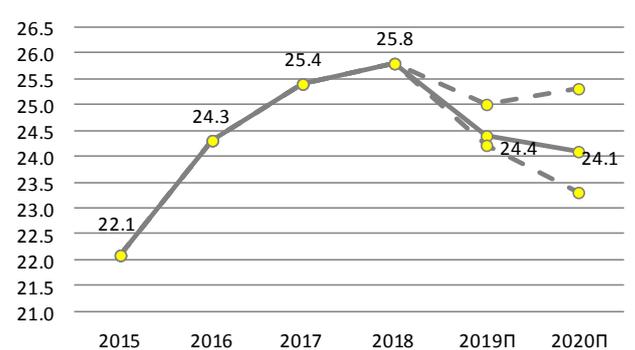
Консолидированный баланс бюджета, % ВВП



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