

## Ежедневный обзор рынка

### Комментарии Halyk Finance

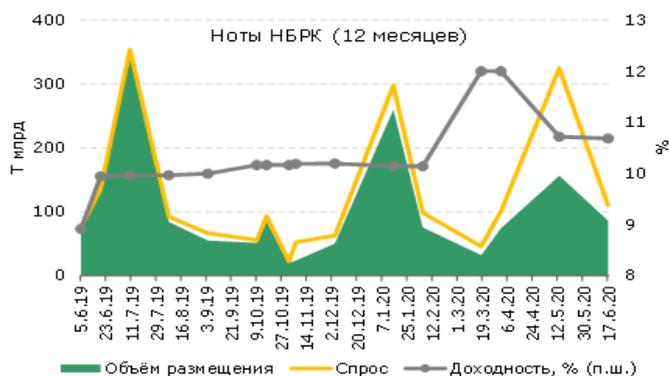
**Краткосрочный экономический индикатор за 5М2020 сократился на 0.5%**

#### Казахстан

В среду **национальная валюта** ослабла на 0.53 тенге до уровня 404.21 тенге (ослабление на 5.7% с нач. года).

По итогам вчерашних торгов **индекс KASE** продемонстрировал незначительное снижение на 0.1% и составил 2310п. (-2.3% с нач. года). Аутсайдерами дня выступили акции **Казатомпром**, уменьшившись в цене на 1.5% (+9.2% с нач. года). Поддержку индексу оказали акции **KAZ Minerals PLC**, выросшие на 1.3% (-16.4% с нач. года) и акции **Народного Банка**, подорожавшие на 1.1% (-9.0% с нач. года).

17 июня Нацбанк провел аукцион по размещению 12-месячных нот (364 дня). Средневзвешенная доходность составила 10.6853%, что ниже 10.7195%, на предыдущем аукционе. Спрос к предложению составил 111%. Объем размещения составил Т86млрд против Т157млрд по аналогичным нотам на предыдущем аукционе.



#### Международный рынок

Американские фондовые индексы преимущественно снизились на фоне опасений по поводу усугубления эпидемиологической обстановки в Пекине, где было зафиксировано 137 новых случаев коронавируса, что стало худшим проявлением болезни в Китае с февраля. Индекс «голубых фишек» **S&P500** снизился на 0.4% до 3113п. (-3.6% с нач. года). Большинство секторов продемонстрировало снижение. Наибольшее снижение произошло в секторе энергетики (-3.28%).

#### Сырьевые товары

Стоимость **нефти марки Brent** уменьшилась на 0.6% до USD40.7 за баррель (-38.3% с нач. года) на фоне озабоченности по поводу распространения коронавируса и риска возникновения второй волны в странах со сниженным приростом заболеваемости.

Цена на **медь** повысилась на 0.7% (-6.7% с нач. года), стоимость **золота** и **урана** осталась без изменений, 13.8% и 33.1% с нач. года соответственно.

## Ключевые показатели

Индексы	17.06	1Д, %	1М, %	С нач. года, %
KASE	2 310	-0.14%	1.7%	-2.3%
FTSE	6 253	0.17%	3.4%	-17.1%
S&P 500	3 113	-0.36%	5.4%	-3.6%
NASDAQ	9 982	0.33%	7.0%	14.3%
MSCI World	2 218	-0.05%	7.2%	-6.0%
MMББ	2 740	-0.30%	1.7%	-10.0%
Обменные курсы	17.06	1Д, %	1М, %	С нач. года, %
USDKZT	404.21	0.13%	-3.2%	5.7%
USDRUB	69.48	-0.39%	-4.4%	12.2%
USDEUR	0.89	0.18%	-2.9%	-0.3%
USDGBP	0.80	0.14%	-2.9%	5.6%
USDCNY	7.09	-0.01%	-0.3%	1.8%
Индекс USD	97.16	0.21%	-2.5%	0.8%
Ставки дох-ти	17.06	1Д, п.п.	1М, п.п.	С нач. года, п.п.
TONIA (1дн. Репо)	9.56	0.59	1.43	-0.49
LIBOR USD 3М	0.31	-0.01	-0.07	-1.60
10 лет. США	0.74	-0.01	0.01	-1.18
10 лет. СК	0.19	-0.02	-0.07	-0.63
10 лет. еврозона	-0.39	0.04	0.08	-0.21
Товары	17.06	1Д, %	1М, %	С нач. года, %
Нефть (Brent)	40.71	-0.61%	16.1%	-38.3%
Золото	1726.95	0.02%	-0.3%	13.8%
Медь	5755.25	0.75%	8.4%	-6.7%
Уран	33.15	0.00%	-1.5%	33.1%

## Рекомендации по акциям

Компания	17.06	1Д, %	Таргет	Рекоменд.
КазТрансОйл	774KZT	0.13%	1 300	Покупать
KEGOC	1725KZT	-0.98%	1 337	Продавать
КазАтомПром	5697KZT	-1.49%		Покупать
КазАтомПром	13.5USD	0.75%		Покупать
Самесо	10.1USD	-0.20%	11.5*	Покупать
Самесо	13.8CAD	0.00%	16.28*	Покупать
Polymetal	1474GBp	0.68%		Покупать
Centerra Gold	13.7CAD	3.24%	14.75*	Покупать
Kaz Minerals	450.6GBp	-0.24%	-	Пересмотр
Kaz Minerals	2199KZT	1.29%	-	Пересмотр
Лукойл	5343RUB	-0.91%	5762*	Держать
Лукойл	76.4USD	-1.57%	79.4*	Покупать
Газпром Нефть	25.1USD	-0.79%	25.6*	Держать
Газпром Нефть	354.1RUB	-0.41%	380.7*	Покупать
Chevron Corporation	91.5USD	-2.65%	99*	Покупать
Kcell	5.9USD	0.00%	5.51	Держать
Kcell	2535KZT	0.00%	2 346	Держать
Казахтелеком	26112KZT	-1.26%	30 130	Покупать

\*на основе ANR Bloomberg

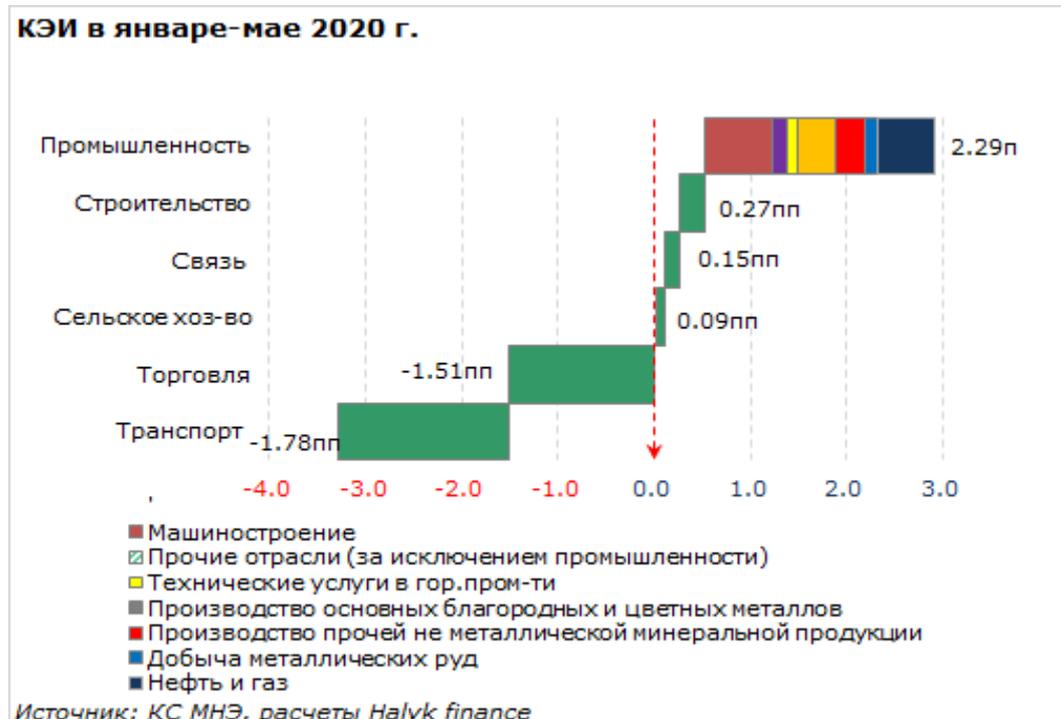
## Комментарии Halyk Finance

### Краткосрочный экономический индикатор за 5М2020 сократился на 0.5%

Краткосрочный экономический индикатор (КЭИ) в январе-мае 2020 г. сократился на 0.5% г/г, что ниже показателя 2019 г. (+3.7% г/г) и 2018 г. (+5.1% г/г) за аналогичный период.

В январе-мае 2020 г. наиболее существенную поддержку показателю КЭИ оказал прирост в сфере промышленного производства, составивший 4.8% г/г (+5.4% г/г в январе-мае 2018 г. и +2.0% г/г в январе-мае 2019 г.), строительства 5.9% (+0.3% г/г в январе-мае 2018 г., +8.8 г/г в январе-мае 2019 г.). В сельском, лесном и рыбном хозяйстве прирост составил 2.2% г/г (+3.9% г/г в январе-мае 2018 г., +3.7 г/г в январе-мае 2019 г.). Прирост в сфере услуг связи достиг 9.2% г/г (+6.4% г/г в январе-мае 2018 г., +1.2% г/г в январе-мае 2019 г.). В сфере внутренней торговли наблюдается отрицательный прирост на уровне -12.3% г/г (+5.8 г/г в январе-мае 2018 г., +7.5% г/г в январе-мае 2019 г.). Отрицательный показатель прироста сложился в сфере транспорта и складирования на уровне -14.1% г/г (+4.8% г/г в январе-мае 2018 г., +5.3% г/г в январе-мае 2019 г.).

Объем промышленного производства в январе-мае 2020 г. увеличился на 4.8% г/г и составил Т10 490 млрд в текущих ценах. Согласно нашей оценке, вклад промышленности в рост показателя КЭИ в анализируемом периоде составил 2.29пп (доля вклада порядка 47.6%).



Динамика прироста горнодобывающей промышленности и разработки карьеров составила 5.2% г/г. Заметная динамика прироста зафиксирована в отрасли добычи железных руд (+8.9% г/г), добычи прочих полезных ископаемых (+9.2% г/г). Темп прироста производства сырой нефти за январь-май текущего года сложился на уровне 5.4% г/г (-3.2% г/г в январе-мае 2019 г.), а природного газа – на уровне 7.2% г/г (-1.3% г/г в январе-мае 2019 г.).

Производство сырой нефти и газового конденсата в натуральном выражении за январь-май текущего года составило 33 053 тыс. тонн (31 231 тыс. тонн в январе-мае 2019 г.). Вклад производства сырой нефти и природного газа в КЭИ, по нашим расчетам, в январе-мае 2020 г. составил 0.90пп.

Темп прироста выпуска в секторе обрабатывающей промышленности в январе-мае 2020 г. составил 4.9% г/г (+3.6 г/г в январе-мае 2019 г.).

Двузначный прирост в январе-мае наблюдался в отрасли машиностроения 18.5% г/г (+16.0% г/г в январе-мае 2019 г.), отрасли производства основных фармацевтических продуктов 21.2% (+11.6% г/г в январе-мае 2019 г.), отрасли производства бумаги и бумажной продукции 14.8% г/г (+3.0 г/г в январе-мае 2019 г.), в производстве прочей не металлической продукции 12.3% г/г (3.4% г/г в январе-мае 2019 г.). Темп прироста в отрасли производства легкой промышленности составил 10.8% (+23.0% г/г в январе-мае 2019 г.), а табачных изделий сложился на уровне 11.7% (-10.4% г/г в январе-мае 2019 г.).

Темп прироста в отрасли торговли в январе-мае текущего года составил -12.3% г/г, при этом рост объема розничной торговли составил -16.2% г/г (+5.0% г/г в январе-май 2019 г.), а оптовой -9.0% г/г (+8.0% г/г в январе-мае 2019 г.). Согласно нашим расчетам, вклад торговли в КЭИ в январе-мае 2019 г. составил -1.51пп.

Объем валового выпуска транспортных услуг обеспечил -1.78пп прироста показателя КЭИ в январе-мае 2020 г. и составил -14.1% г/г (+5.3% г/г в январе-мае 2019 г.).

Темп прироста объема строительных работ в январе-мае текущего года составил 5.9% г/г (+8.8% г/г в январе-мае 2019 г.). Вклад отрасли в показатель КЭИ в анализируемом периоде составил 0.27пп.

Прирост выпуска услуг связи в январе-мае 2020 г. составил 9.2% (+1.2% г/г в январе-мае 2019 г.). Вклад отрасли связи в показатель КЭИ в январе-мае текущего года составил 0.15пп.

Прирост валового выпуска сельского, лесного и рыбного хозяйства в январе-мае 2020 г. составил 2.2% г/г (+3.7% г/г в январе-мае 2019 г.). Вклад сельского хозяйства в КЭИ в январе-мае 2020 г., по нашей оценке, составил 0.09пп.

Прирост инвестиций в основной капитал в январе-мае 2020 г., согласно экспресс данным Комитета по статистике РК, составил 0.1% г/г (+7.8% г/г в январе-мае 2019 г.). В номинальном выражении инвестиции в основной капитал достигли Т3975.2 млрд. в рамках анализируемого периода.

## **Наше мнение**

Отрицательная динамика, зафиксированная в отраслях торговли и транспорта в январе-апреле текущего года, продолжила нарастать в январе-мае. Совокупный вклад этих двух отраслей экономики в КЭИ составил -3.29%, что на фоне сокращающегося положительного вклада остальных компонентов КЭИ сформировало отрицательную динамику на уровне -0.5%. Промышленность и строительство по-прежнему оказывают значительную поддержку положительной динамике показателя. Хотя в промышленном производстве республики наблюдается замедление как за счет добывающей (+5.2% г/г за 5М2020 г., +6.0% г/г за 4М2020 г.), так и обрабатывающей промышленности (+4.9% г/г за 5М2020 г., +7.0% г/г за 4М2020 г.). В сфере строительства также наблюдается сокращение положительной динамики с 12.5% в начале года до 5.9% в январе-мае.

Мы полагаем, что нарастание отрицательной динамики в отраслях торговли и транспорта и снижение положительной динамики в сфере промышленного производства будет транслироваться на показатель КЭИ, который в ближайшие несколько месяцев будет находиться в отрицательной зоне роста.

## [Полная версия](#)

## Рекомендации Halyk Finance (Акции)

Наименование	Тикер	Валюта	Рын. кап. Млн \$	Free float, %	Послед. цена	1Д, %	1М, %	С начала года, %	12М ЦЦ	Потенциал роста	Рекомендация
<b>Инфраструктура</b>											
КазТрансОйл	KZTO KZ	KZT	736	10.00%	773.99	0.13%	-11.79%	-25.28%	1 300	68%	Покупать
KEGOC	KEGC KZ	KZT	1 108	10.00%	1 725.00	-0.98%	4.10%	6.22%	1 337	-22%	Продавать
<b>Металлургия</b>											
КазАтомПром	KAP KZ	KZT	3 501	18.70%	5 697.0	-1.49%	-5.05%	9.18%			Покупать
КазАтомПром	KAP LI	USD	3 501	18.70%	13.5	0.75%	-2.88%	3.85%			Покупать
Самсо	CCJ US	USD	4 005	99.82%	10.1	-0.20%	3.27%	13.71%	11.5*	14%	Покупать
Самсо	CCO CN	CAD	4 005	99.82%	13.8	0.00%	-0.72%	19.32%	16.28*	18%	Покупать
Polymetal	POLY LN	GBp	8 692	64.21%	1 474.0	0.68%	-14.25%	23.35%			Покупать
Centerra Gold	CG CN	CAD	2 972	73.45%	13.7	3.24%	-2.35%	32.72%	14.75*	8%	Покупать
Kaz Minerals	KAZ LN	GBp	2 567	61.30%	450.6	-0.24%	0.38%	-15.21%	-	-	Пересмотр
Kaz Minerals	GB_KZMS	KZT	2 567	61.30%	2 199.0	1.29%	0.14%	-16.39%	-	-	Пересмотр
<b>Нефть и Газ</b>											
Лукойл	LKOH RM	RUB	52 963	61.60%	5 343.0	-0.91%	3.34%	-13.39%	5762*	8%	Покупать
Лукойл	LKOD LI	USD	52 963	61.60%	76.4	-1.57%	7.39%	-22.93%	79.4*	4%	Покупать
Газпром Нефть	GAZ LI	USD	23 801	7.33%	25.1	-0.79%	12.05%	-25.07%	25.6*	2%	Покупать
Газпром Нефть	SIBN RX	RUB	23 801	7.33%	354.1	-0.41%	7.30%	-15.73%	380.7*	8%	Покупать
Chevron Corporation	CVX US	USD	170 903	99.97%	91.5	-2.65%	-1.09%	-24.04%	99*	8%	Покупать
<b>Другие отрасли</b>											
Kcell	KCEL LI	USD	1 180	25.00%	5.90	0.00%	2.61%	-1.3%	5.51	-7%	Держать
Kcell	Kcel KZ	KZT	1 180	25.00%	2 535.02	0.00%	-1.17%	8.80%	2 346	-7%	Держать
Казахтелеком	KZTK	KZT	728	23.00%	26 112.00	-1.26%	0.43%	-3.65%	30 130	15%	Покупать

\*на основе ANR Bloomberg

## Рекомендации Halyk Finance (Облигации)

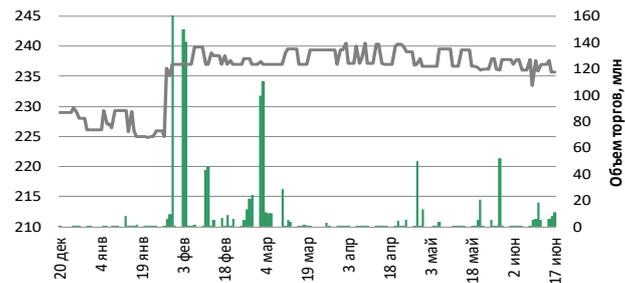
Компания	Тикер	Валюта	Купон, %	Дата		Котировки		Доход-ть, %	Рекомендация
				Выпуска	Погашения	Покупка	Продажа		
<b>Банки</b>									
ForteBank	TEBNe1	USD	14.00	30.06.2010	30.06.2022	113.31	114.42	6.32	Покупать
Sberbank	SBERb9	KZT	6.40	25.09.2013	25.09.2020	98.78	99.30	2.73	Покупать
Tinkoff Bank	AKBHC	USD	9.25	15.06.2017	бессроч	101.44	103.32	7.88	Покупать
Узпромстройбанк	SQBN	USD	5.75	02.12.2019	02.12.2024	100.15	102.28	5.17	Покупать
БЦК	CCBNe3	USD	6.36	03.03.2006	бессроч	81.17	85.00	7.44	Держать
АТФ	ATFBe7	USD	8.02	10.11.2006	бессроч	90.16	91.33	8.51	Держать
Bank of Georgia	GEBGG 6	USD	6.00	26.07.2016	26.07.2023	99.18	100.26	5.91	Покупать
Bank of Georgia	GEBGG 11	USD	11.13	28.03.2019	бессроч	94.70	99.20	9.81	Покупать
TBC Bank	TBCBGE	USD	5.75	19.06.2019	19.06.2024	98.67	99.75	5.82	Покупать
TBC Bank	TBCBGE	USD	10.78	03.07.2019	бессроч	95.74	98.00	10.14	Покупать
Евразийский Банк	EUBNb13	KZT	9.00	10.01.2014	10.01.2024	83.87	88.86	13.01	Покупать
Kaspi Bank	CSBNb17	KZT	9.70	27.01.2015	27.01.2023	94.95	99.30	10.00	Покупать
БРК	BRKZe4	USD	6.00	23.03.2006	23.03.2026	107.08	108.40	4.33	Покупать
БРК	BRKZe7	USD	4.13	10.12.2012	10.12.2022	103.31	104.01	2.35	Покупать
БРК	BRKZe9	KZT	8.95	04.05.2018	04.05.2023	91.23	93.26	11.77	Покупать
<b>Сырьевой сектор</b>									
КазМунайГаз	KMGZe12	USD	5.75	19.04.2017	19.04.2047	116.84	118.09	4.57	Покупать
КазМунайГаз	KMGZe14	USD	5.38	24.04.2018	24.04.2030	113.26	114.14	3.64	Покупать
КазМунайГаз	KMGZe15	USD	6.38	24.04.2018	24.10.2048	126.51	127.64	4.61	Покупать
КазТрансГаз	KZTGe1	USD	4.38	26.09.2017	26.09.2027	105.82	106.87	3.26	Покупать
Petrobras	PETBRA	USD	6.88	30.10.2009	20.01.2040	105.95	107.31	6.22	Покупать
Petrobras	PETBRA	USD	6.75	27.01.2011	27.01.2041	104.92	106.13	6.22	Покупать
Petrobras	PETBRA	USD	5.63	20.05.2013	20.05.2043	95.49	96.80	5.88	Покупать
Petrobras	PETBRA	USD	7.25	17.03.2014	17.03.2044	108.84	110.19	6.41	Покупать
Petrobras	PETBRA	USD	6.90	19.03.2019	19.03.2049	104.88	106.16	6.43	Покупать
Alcoa Corp	AA	USD	6.75	27.09.2016	30.09.2024	103.35	103.57	5.79	Покупать
Alcoa Corp	AA	USD	7.00	27.09.2016	30.09.2026	103.92	104.09	6.20	Покупать
Alcoa Corp	AA	USD	6.13	17.05.2018	15.05.2028	104.74	105.07	5.33	Покупать
<b>Сельское хозяйство</b>									
КазАгроФинанс	KAFIb6	KZT	15.00	14.11.2016	14.11.2021	100.83	103.36	12.27	Покупать
<b>Другие отрасли</b>									
КТЖ	TMJLe1	USD	6.95	10.07.2012	10.07.2042	130.01	131.79	4.63	Покупать
КТЖ Финанс	TMJLe5	RUB	8.75	13.06.2017	07.06.2022	104.64	104.94	6.14	Покупать
Исткомтранс	ECTRe1	USD	8.00	22.04.2013	22.04.2022	98.26	100.00	7.99	Покупать

Источник: Bloomberg, Halyk Finance

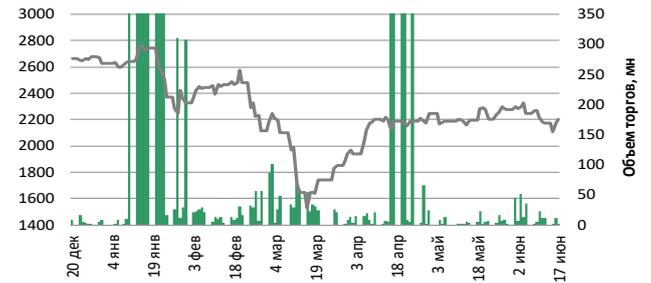
## Индекс KASE

Компания	Тикер	Своб. обращ., %	июн-17		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	41.7%	236	11.34	0.0%	-0.40%	4.2%	6.4	42 428
KAZ Minerals PLC	GB_KZMS	61.3%	2 199	1.66	1.3%	0.14%	-16.4%	13.7	1 025 692
Народный Банк	HSBK	35.5%	119	27.33	1.1%	21.72%	-9.0%	69.7	1 386 155
Кселл	Kcel KZ	25.0%	2 535	172.39	0.0%	-1.17%	8.8%	55.7	507 000
KEGOC	KEGC KZ	10.0%	1 725	197.39	-1.0%	4.10%	6.2%	325.2	452 946
Казахтелеком	KZTK	23.0%	26 112	1.31	-1.3%	0.43%	-3.6%	27.1	298 085
Казатомпром	KZAP	18.7%	5 697	0.63	-1.5%	-5.05%	9.2%	25.9	1 499 859
КазТрансОйл	KZTO	10.0%	774	22.80	0.1%	-11.79%	-25.3%	36.4	297 321

### Банк ЦентрКредит



### Kaz Minerals



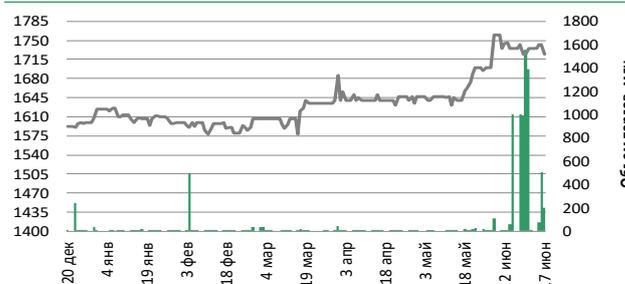
### Народный Банк



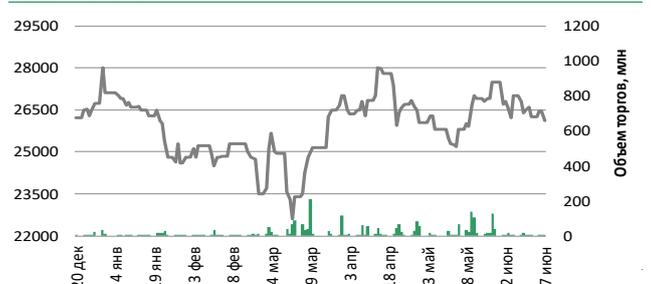
### Кселл



### KEGOC



### Казахтелеком



### КазТрансОйл



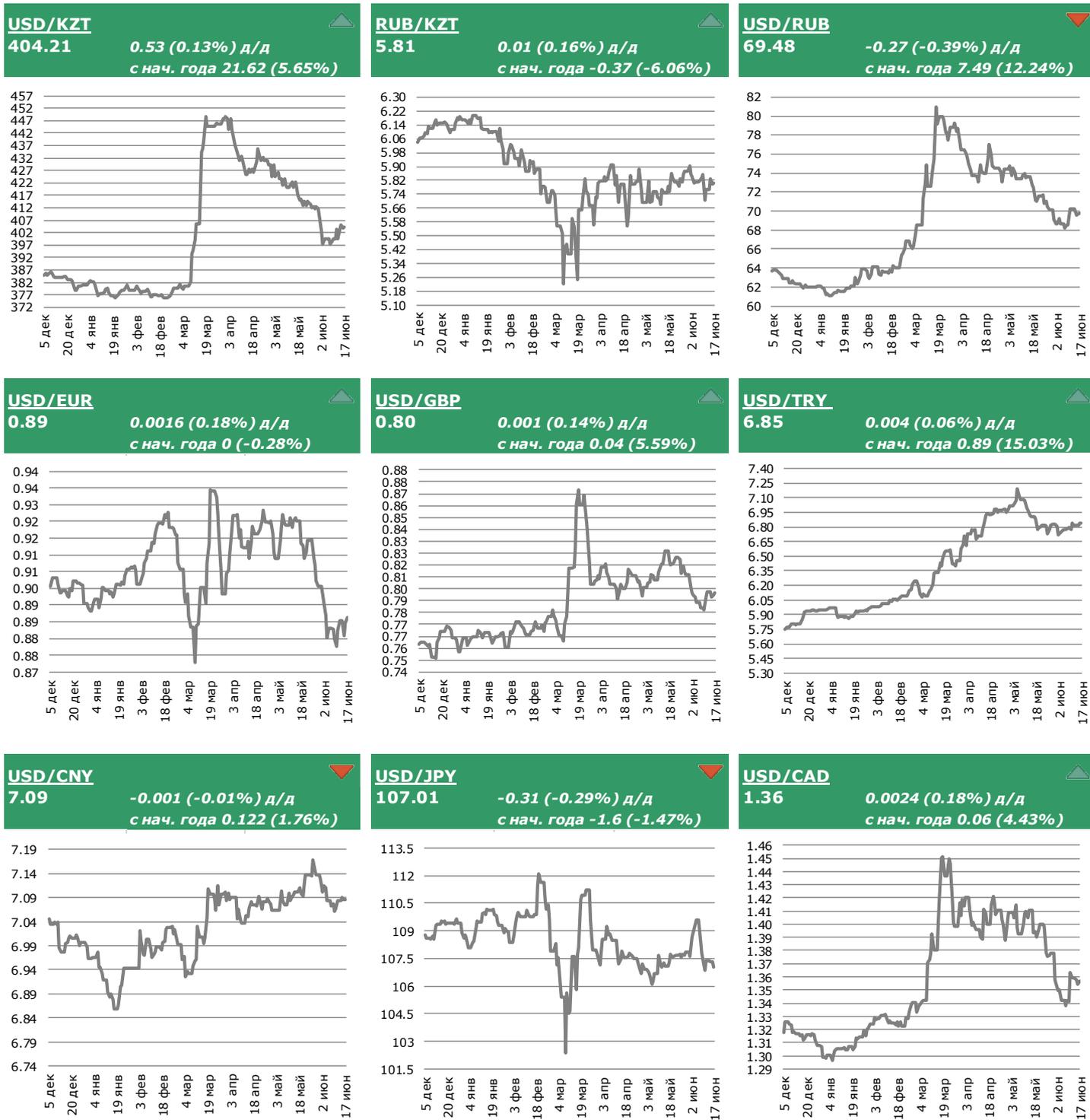
### Индекс KASE



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

Источник: Bloomberg

## Обменные курсы

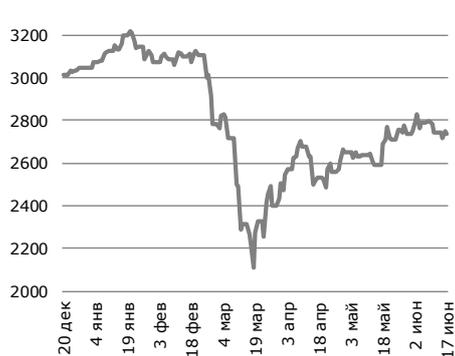


Источник: IRIS, Bloomberg

## Мировые индексы

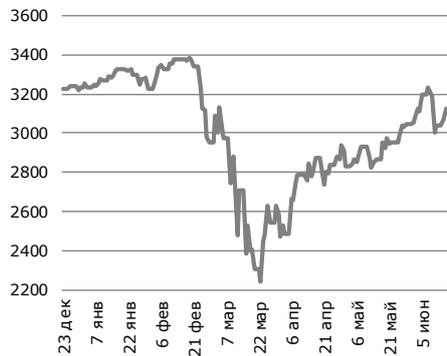
### ММВБ (Россия) ▲

**2 740** -8.2 (-0.3%) д/д  
с нач. года -305.8 (-10.04%)



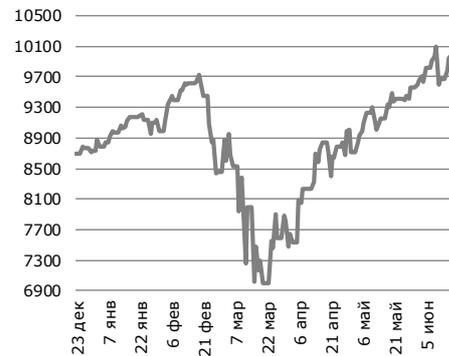
### S&P 500 (Америка) ▼

**3 113** -11.25 (-0.36%) д/д  
с нач. года -117.3 (-3.63%)



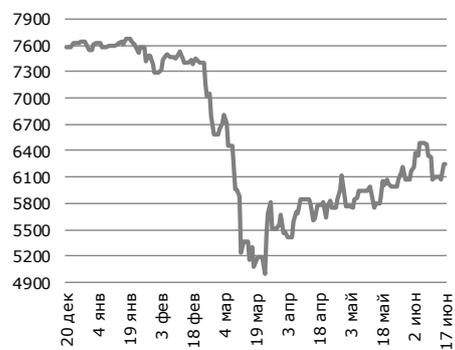
### Nasdaq (Америка) ▲

**9 982** 33.11 (0.33%) д/д  
с нач. года 1249.4 (14.31%)



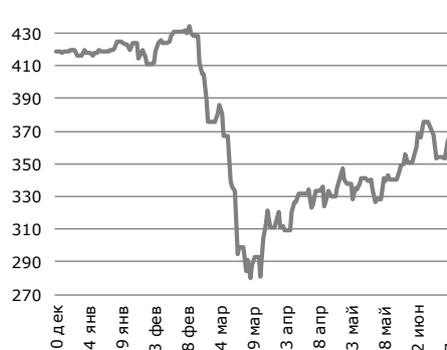
### FTSE 100 (Великобрит.) ▲

**6 253** 10.46 (0.17%) д/д  
с нач. года -1289.2 (-17.09%)



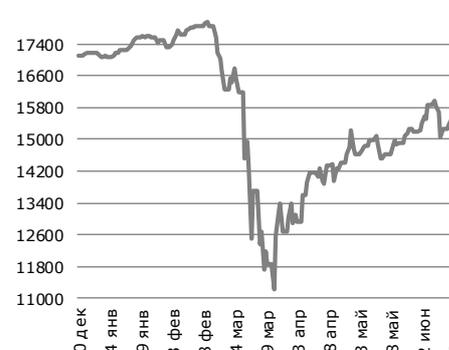
### Euro 600 (Европа) ▲

**366** 2.69 (0.74%) д/д  
с нач. года -49.8 (-11.98%)



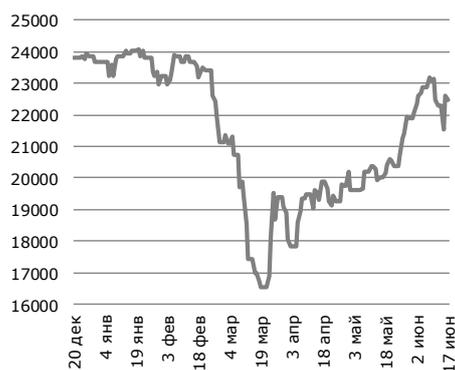
### S&P/TSX (Канада) ▼

**15 429** -87.14 (-0.56%) д/д  
с нач. года -1634.7 (-9.58%)



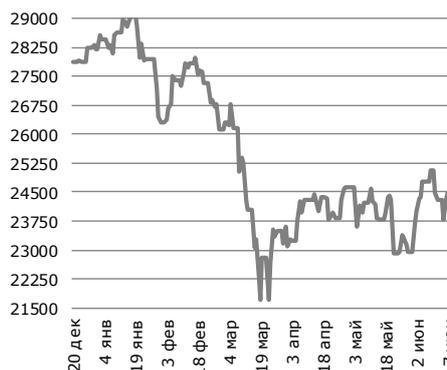
### Nikkei 225 (Япония) ▼

**22 456** -126.45 (-0.56%) д/д  
с нач. года -1200.9 (-5.08%)



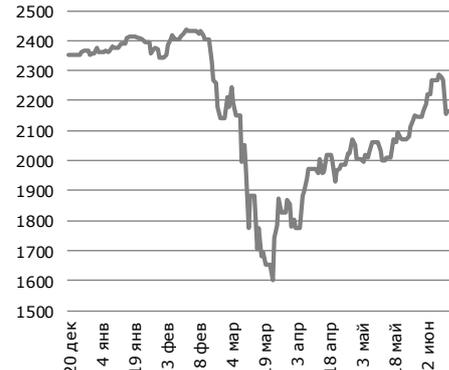
### Hang Seng (Китай) ▲

**24 481** 137.32 (0.56%) д/д  
с нач. года -3709 (-13.15%)



### MSCI World (Мир) ▼

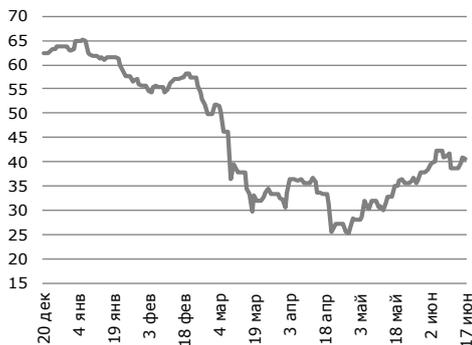
**2 218** -1.2 (-0.05%) д/д  
с нач. года -140.6 (-5.96%)



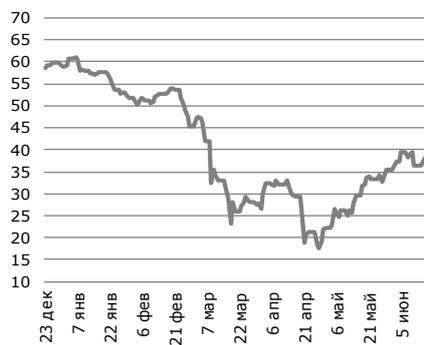
Источник: Bloomberg

## Сырьевые товары

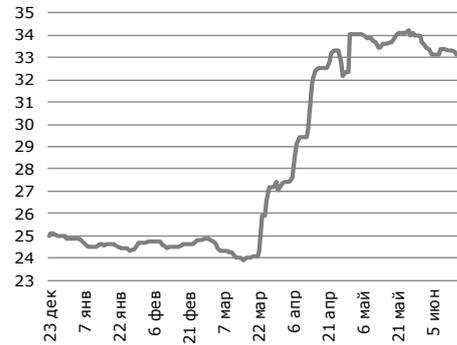
**Нефть Brent** ▼  
**40.7**     *-0.25 (-0.61%) д/д*  
*с нач. года -25.3 (-38.32%)*



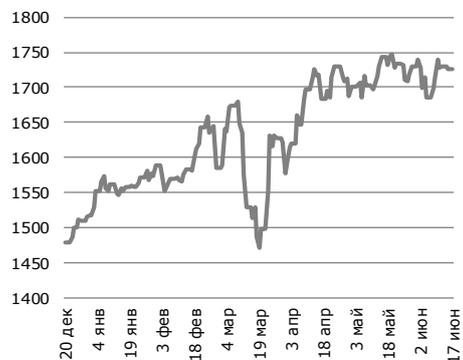
**Нефть WTI** ▼  
**38.0**     *-0.42 (-1.09%) д/д*  
*с нач. года -20.9 (-35.52%)*



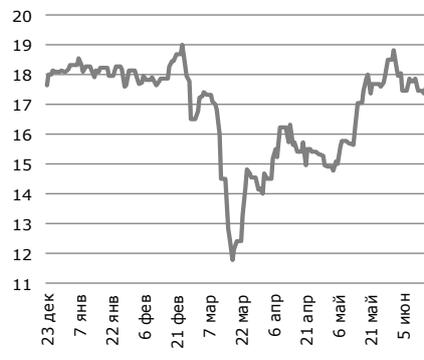
**Уран**  
**33.2**     *0 (0%) д/д*  
*с нач. года 8.25 (33.13%)*



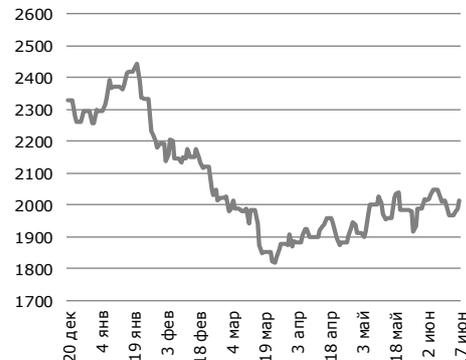
**Золото** ▲  
**1 727.0**     *0.42 (0.02%) д/д*  
*с нач. года 209.7 (13.82%)*



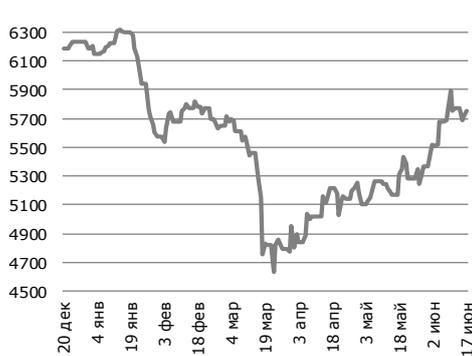
**Серебро** ▲  
**17.8**     *0.12 (0.7%) д/д*  
*с нач. года -0.3 (-1.7%)*



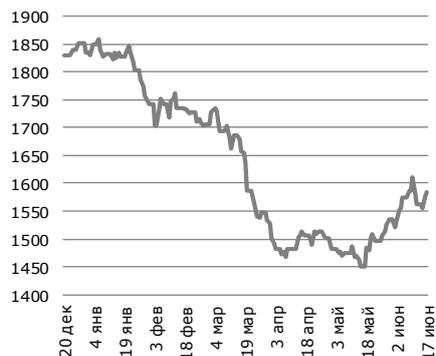
**Цинк** ▲  
**2 012.8**     *25 (1.26%) д/д*  
*с нач. года -245.5 (-10.9%)*



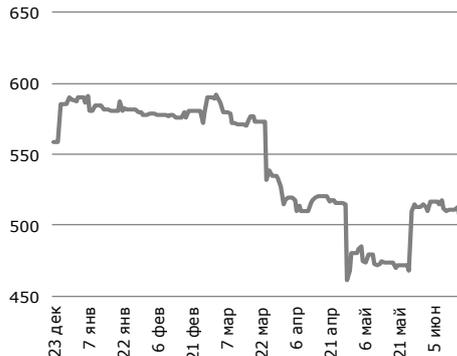
**Медь** ▲  
**5 755.3**     *42.75 (0.75%) д/д*  
*с нач. года -413.3 (-6.7%)*



**Алюминий** ▲  
**1 585.3**     *9.25 (0.59%) д/д*  
*с нач. года -249 (-13.6%)*



**Сталь** ▼  
**503.0**     *-10 (-1.95%) д/д*  
*с нач. года -85 (-14.5%)*



Источник: Bloomberg

© 2020 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».

© 2020, все права защищены.

## Департамент исследований

Станислав Чуев	Директор
Асан Курманбеков	Макроэкономика
Дмитрий Шейкин	Макроэкономика
Жансая Кантаева	Долговые инструменты
Мадина Метеркулова	Долевые инструменты
Владислав Бенберин	Долевые инструменты

## E-mail

[s.chuyev@halykfinance.kz](mailto:s.chuyev@halykfinance.kz)  
[a.kurmanbekov@halykfinance.kz](mailto:a.kurmanbekov@halykfinance.kz)  
[d.sheikin@halykfinance.kz](mailto:d.sheikin@halykfinance.kz)  
[zh.kantayeva@halykfinance.kz](mailto:zh.kantayeva@halykfinance.kz)  
[m.meterkulova@halykfinance.kz](mailto:m.meterkulova@halykfinance.kz)  
[v.benberin@halykfinance.kz](mailto:v.benberin@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](mailto:m.pan@halykfinance.kz)  
[a.moldakhmetova@halykfinance.kz](mailto:a.moldakhmetova@halykfinance.kz)  
[a.baizhanova@halykfinance.kz](mailto:a.baizhanova@halykfinance.kz)  
[zh.nuralina@halykfinance.kz](mailto:zh.nuralina@halykfinance.kz)  
[sh.zhakanova@halykfinance.kz](mailto:sh.zhakanova@halykfinance.kz)  
[a.abdumazhitova@halykfinance.kz](mailto:a.abdumazhitova@halykfinance.kz)  
[a.mukhametzhanova@halykfinance.kz](mailto:a.mukhametzhanova@halykfinance.kz)

## Адрес:

Halyk Finance  
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж  
А05А1В4, Алматы, Республика Казахстан  
Тел. +7 727 357 31 77  
[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

## Bloomberg

HLFN

## Thomson Reuters

Halyk Finance

## Factset

Halyk Finance

## Capital IQ

Halyk Finance