

## Ежедневный обзор рынка

### Комментарии Halyk Finance

**Краткосрочный экономический индикатор за 6М2020 сократился на 1.0%**

#### Казахстан

В четверг **национальная валюта** ослабла на 0.16 тенге до уровня 412.4 тенге (ослабление на 7.8% с нач. года).

В ходе незначительной коррекции **индекс KASE** уменьшился на 0.04% и составил 2426п. (+2.6% с нач. года).

Снижение индекса произошло за счет акций **KAZ Minerals PLC**, подешевевших на 2% (+3.9% с нач. года). Поддержку индексу оказали акции **Казахтелекома**, увеличившись в цене на 2.8% (-2.3% с нач. года).

#### Международный рынок

Американские фондовые индексы по итогам торгов отметились понижательной динамикой, испытав давление со стороны смешанных статданных США и удешевления акций технологических компаний.

Котировки акций Apple и Microsoft снизились на 1.2% и 2% соответственно, что стало причиной потери индексом Nasdaq 0.7%.

Индекс «голубых фишек» **S&P500** уменьшился на 0.34% до 3216п. (-0.34% с нач. года). Только сектор коммунальных услуг завершил торги в плюсе (+1.32%). Наибольшее снижение показал сектор информационных технологий (-1.22%).

Министерство труда США отчиталось о наименьшем еженедельном снижении с марта количества обращений за пособием по безработице, составивших 1.3млн человек за неделю до 11 июля, в то время как прогнозировалось 1.25млн. Министерство торговли США сообщило о росте розничной торговли за июнь на 7.5%, что оказалось выше ожиданий, предполагавших увеличение на 5%.

Тем временем продолжается сезон отчетности: были обнародованы результаты Morgan Stanley, Bank of America и Johnson & Johnson, чьи показатели выручки и прибыли оказались выше ожиданий рынка. Кроме того, J&J также скорректировала прогнозы на весь год, повысив прогноз выручки с USD77.5-80.5млрд до USD79.9-81.4млрд.

#### Сырьевые товары

Стоимость **нефти марки Brent** уменьшилась на 1% до USD43.4 за баррель (-34.3% с нач. года) после того, как страны ОПЕК+ договорились уменьшить размер своих сокращений с 9.7млн баррелей до 7.7млн баррелей в сутки. В то же время, на фоне роста потребления бензина объемы нефтепереработки в Китае по итогам июня оказались выше на 9% по сравнению с прошлым годом.

**Золото** подешевело на 0.7% (+18.4% с нач. года), цена на **медь** повысилась на 0.9% (+4.4% с нач. года), стоимость **урана** сократилась на 0.3% (+31.3% с нач. года).

## Ключевые показатели

Индексы	16.07	1Д, %	1М, %	С нач. года, %
KASE	2 426	-0.04%	4.9%	2.6%
FTSE	6 251	-0.67%	0.1%	-17.1%
S&P 500	3 216	-0.34%	2.9%	-0.5%
NASDAQ	10 626	-0.70%	6.8%	21.7%
MSCI World	2 289	-0.43%	3.1%	-3.0%
ММВБ	2 760	0.44%	0.6%	-9.4%
Обменные курсы	16.07	1Д, %	1М, %	С нач. года, %
USDKZT	412.40	0.04%	2.1%	7.8%
USDRUB	71.23	0.61%	1.5%	15.1%
USDEUR	0.88	0.25%	-1.0%	-1.5%
USDGBP	0.80	0.28%	0.2%	5.6%
USDCNY	6.99	0.02%	-1.4%	0.4%
Индекс USD	96.35	0.28%	-0.6%	0.0%
Ставки дох-ти	16.07	1Д, п.п.	1М, п.п.	С нач. года, п.п.
TONIA (1дн. Репо)	10.60	0.51	1.63	0.55
LIBOR USD 3М	0.27	0.00	-0.04	-1.64
10 лет. США	0.62	-0.01	-0.14	-1.30
10 лет. СК	0.14	-0.03	-0.07	-0.68
10 лет. еврозона	-0.47	-0.02	-0.04	-0.28
Товары	16.07	1Д, %	1М, %	С нач. года, %
Нефть (Brent)	43.37	-0.96%	5.4%	-34.3%
Золото	1797.16	-0.73%	4.1%	18.4%
Медь	6440.75	0.87%	12.6%	4.4%
Уран	32.70	-0.30%	-1.4%	31.3%

## Рекомендации по акциям

Компания	16.07	1Д, %	Таргет	Рекоменд.
КазТрансОйл	829KZT	0.48%	1 300	Покупать
KEGOC	1714.8KZT	0.41%	1 337	Продавать
КазАтомПром	5625KZT	0.00%		Покупать
КазАтомПром	13.5USD	-2.17%		Покупать
Самесо	11.3USD	-2.25%	11.5*	Покупать
Самесо	15.4CAD	-1.60%	16.28*	Покупать
Polymetal	1597GBP	-0.68%		Покупать
Centerra Gold	15.4CAD	-1.97%	14.75*	Покупать
Kaz Minerals	545GBP	-0.11%	543	Покупать
Kaz Minerals	2733.9KZT	-2.03%	2 695	Покупать
Лукойл	4944.5RUB	-98.60%	5762*	Держать
Лукойл	69.4USD	0.06%	79.4*	Покупать
Газпром Нефть	22.3USD	1.14%	25.6*	Держать
Газпром Нефть	316.7RUB	-0.14%	380.7*	Покупать
Chevron Corporation	88.4USD	-0.60%	99*	Покупать
Kcell	6.2USD	0.00%	5.51	Держать
Kcell	2510KZT	-0.39%	2 346	Держать
Казахтелеком	26466.7KZT	2.78%	30 130	Покупать

\*на основе ANR Bloomberg

## Комментарии Halyk Finance

### Краткосрочный экономический индикатор за 6М2020 сократился на 1.0%

Краткосрочный экономический индикатор (КЭИ) в январе-июне 2020 г. сократился на 1.0% г/г, что соответствует уровню 5М2016 г. и заметно ниже показателя 2019 г. (+4.3% г/г) и 2018 г. (+5.2% г/г) за аналогичный период.

В январе-июне 2020 г. наиболее существенную поддержку показателю КЭИ оказал прирост в сфере промышленного производства 3.1% г/г (+5.2% г/г в январе-июне 2018 г. и +2.6 % г/г в январе-июне 2019 г.), строительства 11.2% (+3.8% г/г в январе-июне 2018 г., + 11,1 г/г в январе-июне 2019 г.). В сельском, лесном и рыбном хозяйстве прирост составил 2.4% г/г (+4.0% г/г в январе-июне 2018 г., +3.8 г/г в январе-июне 2019 г.). Прирост в сфере услуг связи достиг 9.0% г/г (+5.9% г/г в январе-июне 2018 г., +1.7% г/г в январе-июне 2019 г.). В сфере внутренней торговли наблюдается отрицательный прирост на уровне -14.5% г/г (+5.9 г/г в январе-июне 2018 г., +7.5% г/г в январе-июне 2019 г.). Отрицательный показатель прироста сложился в сфере транспорта и складирования на уровне -14.6% г/г (+4.9% г/г в январе-июне 2018 г., +5.3% г/г в январе-июне 2019 г.).

Объем промышленного производства в январе-июне 2020 г. увеличился на 3.1% г/г и составил Т12 542 млрд в текущих ценах. Согласно нашей оценке, вклад промышленности в рост показателя КЭИ в анализируемом периоде составил 1.43пп.



Источник: КС МНЭ, расчеты Halyk finance

Динамика прироста горнодобывающей промышленности и разработки карьеров составила 2.2% г/г. Заметная динамика прироста зафиксирована в отрасли добычи железных руд (+4.7% г/г), добычи прочих полезных ископаемых (+4.1% г/г). Темп прироста производства сырой нефти за январь-июнь текущего года сложился на уровне 1.4% г/г (-2.0% г/г в январе-июне 2019 г.), а природного газа – на уровне 3.8% г/г (+0.1% г/г в январе-июне 2019 г.).

Производство сырой нефти и газового конденсата в натуральном выражении за январь-июнь текущего года составило 44 257тыс. тонн (45 197тыс. тонн в январе-июне 2019 г.). Вклад производства сырой нефти и природного газа в КЭИ, по нашим расчетам, в январе-июне 2020 г. составил 0.27пп.

Темп прироста выпуска в секторе обрабатывающей промышленности в январе-июне 2020 г. составил 4.8% г/г (+3.4 г/г в январе-июне 2019 г.).

Двузначный прирост в январе-июне наблюдался в отрасли производства основных фармацевтических продуктов 23.6% (+19.5% г/г в январе-июне 2019 г.), в производстве готовых металлических изделий 19.8% г/г (-3.4 г/г в январе-июне 2019 г.), отрасли машиностроения 16.3% г/г (+13.4% г/г в январе-июне 2019 г.) и отрасли производства бумаги и бумажной продукции 15.0% г/г (-0.6 г/г в январе-июне 2019 г.). Темп прироста в отрасли производства легкой промышленности составил 8.0% (+16.70% г/г в январе-июне 2019 г.). Заметный рост объема производства наблюдается в переработке и консервировании мяса и производства мясной продукции 11.8%

(+9.3% в январе-июне 2019 г.), а также в производстве мукомольно-крупяных продуктов, крахмалов и крахмальных продуктов 12.7%. (+2.2 г/г в январе-июне 2019 г.).

Темп прироста в отрасли торговли в январе-июне текущего года составил -10.6% г/г, при этом сокращение объема розничной торговли составило -12.6% г/г (+5.4% г/г в январе-июне 2019 г.), а объема оптовой -7.9% г/г (+8.0% г/г в январе-июне 2019 г.). Согласно нашим расчетам, вклад торговли в КЭИ в январе-июне 2019 г. составил -1.54пп.

Объем валового выпуска транспортных услуг обеспечил -1.80пп прироста показателя КЭИ в январе-июне 2020 г. и составил -14.6% г/г (+5.3% г/г в январе-июне 2019 г.).

Темп прироста объема строительных работ в январе-июне текущего года составил 11.2% г/г (+11.1% г/г в январе-июне 2019 г.). Вклад отрасли в показатель КЭИ в анализируемом периоде составил 0.6бпп.

Прирост выпуска услуг связи в январе-июне 2020 г. составил 9.0% (+1.7% г/г в январе-июне 2019 г.). Вклад отрасли связи в показатель КЭИ в январе-июне текущего года составил 0.14пп.

Прирост валового выпуска сельского, лесного и рыбного хозяйства в январе-июне 2020 г. составил 2.4% г/г (+3.8% г/г в январе-июне 2019 г.). Вклад сельского хозяйства в КЭИ в январе-июне 2020 г., по нашей оценке, составил 0.11пп.

Прирост инвестиций в основной капитал в январе-июне 2020 г., согласно экспресс данным Комитета по статистике РК, составил -2.9% г/г (+11.7% г/г в январе-июне 2019 г.). В номинальном выражении инвестиции в основной капитал достигли Т5215.6 млрд в рамках анализируемого периода.

## **Наше мнение:**

Совокупный отрицательный вклад торговли и транспорта в КЭИ январе-июне 2020 г. продолжил нарастать и составил -3.34%, что на фоне убывающего положительного вклада остальных компонентов КЭИ привело к формированию отрицательной динамики на уровне -1.0%. Промышленное производство и строительство по-прежнему оказывают весомую поддержку положительной динамике КЭИ. При этом, если в промышленности наблюдается сокращение темпов роста, то в строительстве динамика, наоборот, нарастает. Незначительное сокращение отрицательной динамики наблюдается в сфере торговли в связи со снятием карантинных ограничений в мае-июне. Однако в связи с повторным введением карантинных мер отрицательная динамика будет только нарастать, что будет негативно сказываться на показателе КЭИ в ближайшие несколько месяцев.

[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	772	10.00%	829.00	0.48%	7.24%	-19.97%	1 300	57%	Покупать
KEGOC	KEGC KZ	KZT	1 079	10.00%	1 714.80	0.41%	-1.57%	5.59%	1 337	-22%	Продавать
<b>Металлургия</b>											
КазАтомПром	KAP KZ	KZT	3 501	18.70%	5 625.0	0.00%	-2.73%	7.80%			Покупать
КазАтомПром	KAP LI	USD	3 501	18.70%	13.5	-2.17%	0.75%	3.85%			Покупать
Самесо	CCJ US	USD	4 473	99.82%	11.3	-2.25%	11.44%	26.97%	11.5*	2%	Покупать
Самесо	CCO CN	CAD	4 473	99.82%	15.4	-1.60%	11.47%	33.02%	16.28*	6%	Покупать
Polymetal	POLY LN	GBP	9 452	64.21%	1 597.0	-0.68%	9.08%	33.64%			Покупать
Centerra Gold	CG CN	CAD	3 269	73.45%	15.4	-1.97%	15.96%	49.08%	14.75*	-4%	Покупать
Kaz Minerals	KAZ LN	GBP	3 127	61.30%	545.0	-0.11%	20.66%	2.56%	543	0%	Покупать
Kaz Minerals	GB_KZMS	KZT	3 127	61.30%	2 733.9	-2.03%	25.92%	3.95%	2 695	-1%	Покупать
<b>Нефть и Газ</b>											
Лукойл	LKOH RM	RUB	48 113	61.60%	4 944.5	-98.60%	-7.58%	-19.85%	5762*	17%	Покупать
Лукойл	LKOD LI	USD	48 113	61.60%	69.4	0.06%	-10.58%	-29.99%	79.4*	14%	Покупать
Газпром Нефть	GAZ LI	USD	21 099	7.33%	22.3	1.14%	-12.06%	-33.58%	25.6*	15%	Покупать
Газпром Нефть	SIBN RX	RUB	21 099	7.33%	316.7	-0.14%	-9.22%	-24.63%	380.7*	20%	Покупать
Chevron Corporation	CVX US	USD	164 966	99.97%	88.4	-0.60%	-6.03%	-26.68%	99*	12%	Покупать
<b>Другие отрасли</b>											
Kcell	KCEL LI	USD	1 230	25.00%	6.15	0.00%	4.24%	2.8%	5.51	-10%	Держать
Kcell	Kcel KZ	KZT	1 230	25.00%	2 510.00	-0.39%	-0.99%	7.73%	2 346	-7%	Держать
Казахтелеком	KZTK	KZT	722	23.00%	26 466.65	2.78%	0.08%	-2.34%	30 130	14%	Покупать

\*на основе ANR Bloomberg

## Рекомендации Halyk Finance (Облигации)

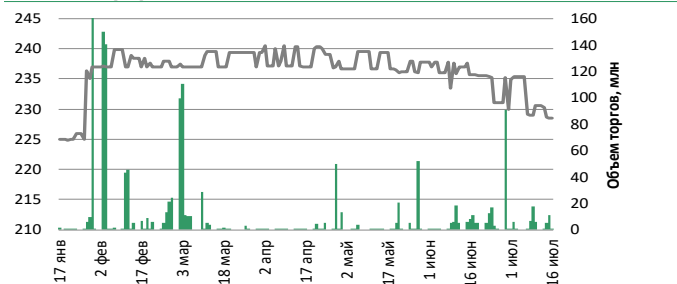
Компания	Тикер	Валюта	Купон, %	Дата		Котировки		Доход, %	Рекомендация
				Выпуска	Погашения	Покупка	Продажа		
<b>Банки</b>									
ForteBank	TEBNe1	USD	14.00	30.06.2010	30.06.2022	113.58	114.57	5.95	Покупать
Sberbank	SBERb9	KZT	6.40	25.09.2013	25.09.2020	99.13	99.50	2.83	Покупать
Tinkoff Bank	AKBHC	USD	9.25	15.06.2017	бессроч	101.48	102.69	7.87	Покупать
Узпромстройбанк	SQBN	USD	5.75	02.12.2019	02.12.2024	100.84	102.18	5.18	Покупать
БЦК	CCBNe3	USD	6.36	03.03.2006	бессроч	81.78	84.60	7.44	Держать
АТФ	ATFBv7	USD	8.02	10.11.2006	бессроч	90.44	91.61	8.37	Держать
Bank of Georgia	GEBGG 6	USD	6.00	26.07.2016	26.07.2023	99.84	101.44	5.47	Покупать
Bank of Georgia	GEBGG 11	USD	11.13	28.03.2019	бессроч	96.24	99.17	9.77	Покупать
TBC Bank	TBCBGE	USD	5.75	19.06.2019	19.06.2024	99.76	100.05	5.73	Покупать
TBC Bank	TBCBGE	USD	10.78	03.07.2019	бессроч	95.34	97.51	10.14	Покупать
Евразийский Банк	EUBNb13	KZT	9.00	10.01.2014	10.01.2024	84.16	89.07	13.01	Покупать
Kaspi Bank	CSBNb17	KZT	9.70	27.01.2015	27.01.2023	95.10	99.34	10.00	Покупать
БРК	BRKZe4	USD	6.00	23.03.2006	23.03.2026	107.46	108.87	4.23	Покупать
БРК	BRKZe7	USD	4.13	10.12.2012	10.12.2022	104.85	105.67	1.68	Покупать
БРК	BRKZe9	KZT	8.95	04.05.2018	04.05.2023	94.16	95.33	10.92	Покупать
<b>Сырьевой сектор</b>									
КазМунайГаз	KMGZe12	USD	5.75	19.04.2017	19.04.2047	120.56	121.60	4.38	Покупать
КазМунайГаз	KMGZe14	USD	5.38	24.04.2018	24.04.2030	115.86	116.66	3.37	Покупать
КазМунайГаз	KMGZe15	USD	6.38	24.04.2018	24.10.2048	128.98	129.99	4.50	Покупать
КазТрансГаз	KZTGe1	USD	4.38	26.09.2017	26.09.2027	107.97	108.83	3.01	Покупать
Petrobras	PETBRA	USD	6.88	30.10.2009	20.01.2040	105.90	107.18	6.23	Покупать
Petrobras	PETBRA	USD	6.75	27.01.2011	27.01.2041	104.35	105.64	6.26	Покупать
Petrobras	PETBRA	USD	5.63	20.05.2013	20.05.2043	96.10	97.46	5.83	Покупать
Petrobras	PETBRA	USD	7.25	17.03.2014	17.03.2044	108.90	110.09	6.41	Покупать
Petrobras	PETBRA	USD	6.90	19.03.2019	19.03.2049	104.59	105.69	6.46	Покупать
Alcoa Corp	AA	USD	6.75	27.09.2016	30.09.2024	103.94	104.29	5.59	Покупать
Alcoa Corp	AA	USD	7.00	27.09.2016	30.09.2026	105.11	105.56	5.91	Покупать
Alcoa Corp	AA	USD	6.13	17.05.2018	15.05.2028	103.53	103.82	5.51	Покупать
<b>Сельское хозяйство</b>									
КазАгроФинанс	KAFIb6	KZT	15.00	14.11.2016	14.11.2021	100.76	103.17	12.27	Покупать
<b>Другие отрасли</b>									
КТЖ	TMJLe1	USD	6.95	10.07.2012	10.07.2042	135.74	137.41	4.30	Покупать
КТЖ Финанс	TMJLe5	RUB	8.75	13.06.2017	07.06.2022	104.62	105.09	5.95	Покупать
Исткомтранс	ECTRe1	USD	8.00	22.04.2013	22.04.2022	98.73	100.09	7.93	Покупать

Источник: Bloomberg, Halyk Finance

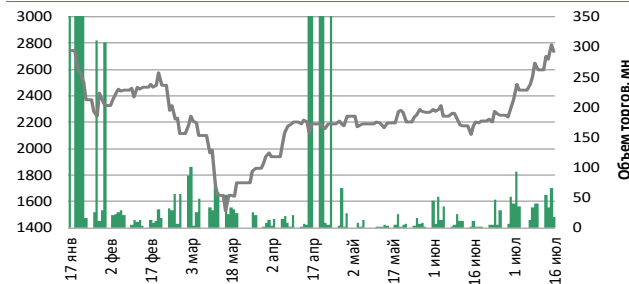
## Индекс KASE

Компания	Тикер	Своб. обращ., %	июль-16		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%	229	0.05	0.0%	-3.05%	1.1%	10.2	41 125
KAZ Minerals PLC	GB_KZMS	61.3%	2 734	17.94	-2.0%	25.92%	3.9%	30.3	1 318 302
Народный Банк	HSBK	35.5%	128	105.87	-0.5%	8.78%	-2.1%	127.9	1 516 037
Кселл	Kcel KZ	25.0%	2 510	7.88	-0.4%	-0.99%	7.7%	197.9	503 960
KEGOC	KEGC KZ	10.0%	1 715	0.72	0.4%	-1.57%	5.6%	12.6	444 015
Казакхтелеком	KZTK	23.0%	26 467	17.63	2.8%	0.08%	-2.3%	7.1	290 546
Казатомпром	KZAP	18.7%	5 625	0.28	0.0%	-2.73%	7.8%	7.6	1 458 881
КазТрансОйл	KZTO	10.0%	829	3.93	0.5%	7.24%	-20.0%	25.0	317 334

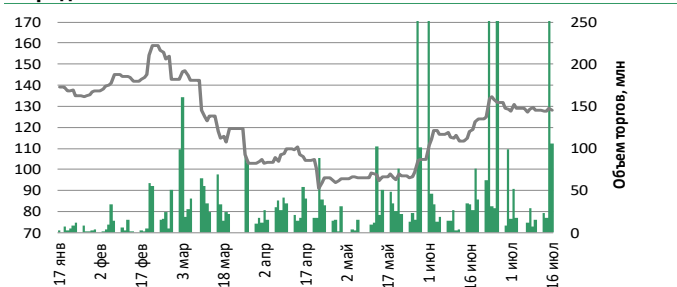
### Банк ЦентрКредит



### Kaz Minerals



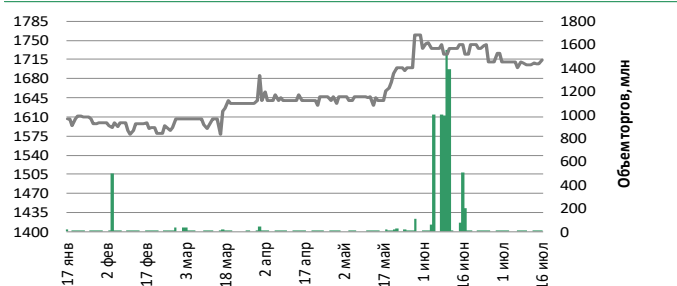
### Народный Банк



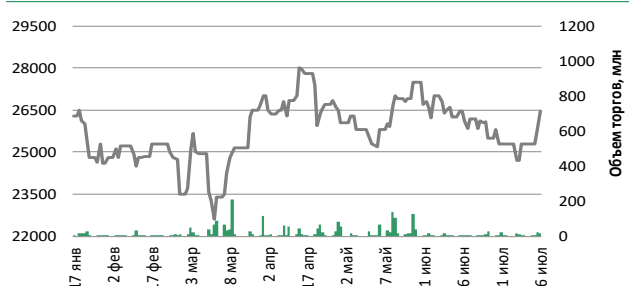
### Кселл



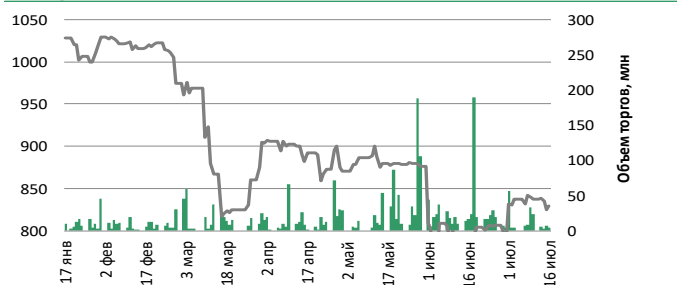
### KEGOC



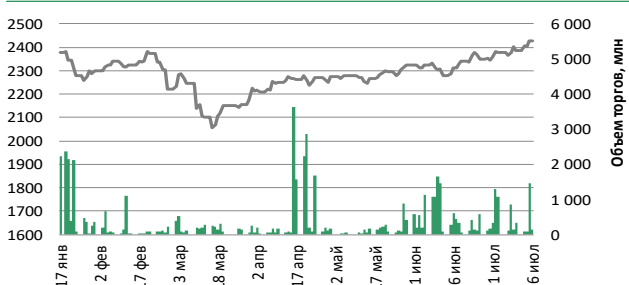
### Казакхтелеком



### КазТрансОйл



### Индекс KASE



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

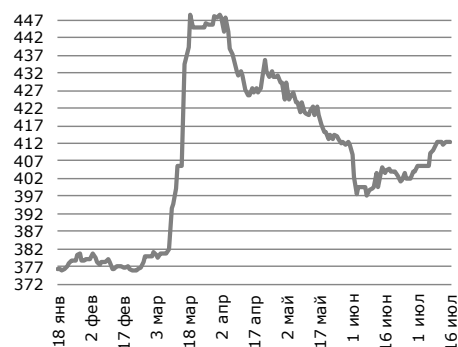
## Обменные курсы

**USD/KZT**

**412.40**

0.16 (0.04%) д/д

с нач. года 29.81 (7.79%)

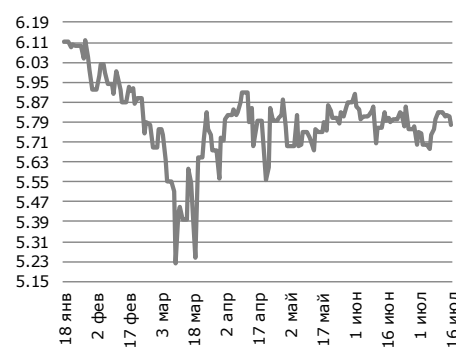


**RUB/KZT**

**5.78**

-0.035 (-0.61%) д/д

с нач. года -0.4 (-6.54%)

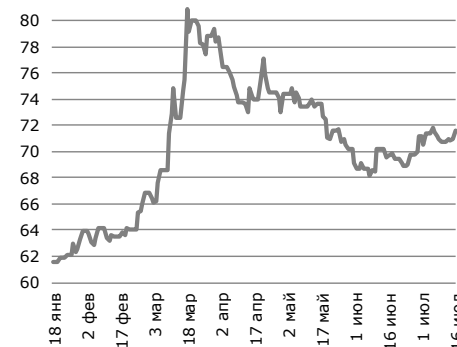


**USD/RUB**

**71.23**

0.43 (0.61%) д/д

с нач. года 9.24 (15.06%)

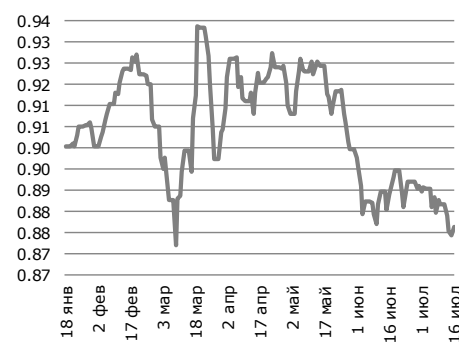


**USD/EUR**

**0.88**

0.0022 (0.25%) д/д

с нач. года -0.01 (-1.5%)

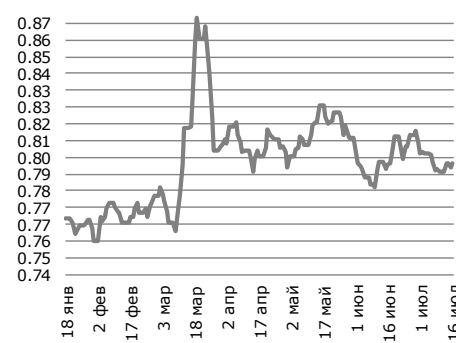


**USD/GBP**

**0.80**

0.002 (0.28%) д/д

с нач. года 0.04 (5.61%)

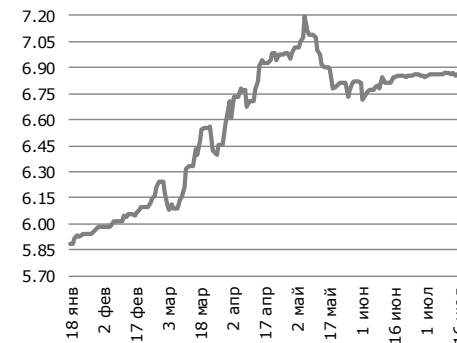


**USD/TRY**

**6.86**

0.002 (0.02%) д/д

с нач. года 0.91 (15.24%)

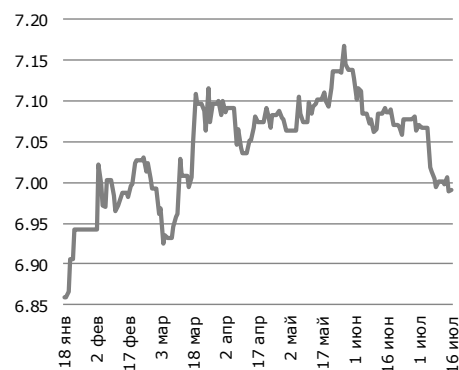


**USD/CNY**

**6.99**

0.001 (0.02%) д/д

с нач. года 0.027 (0.39%)

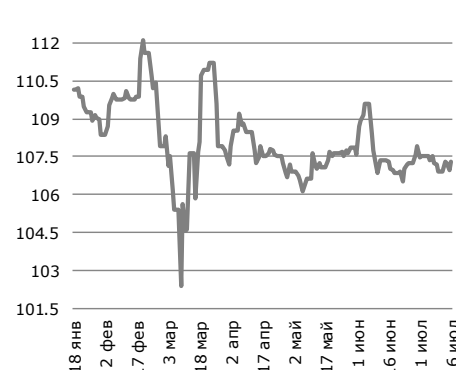


**USD/JPY**

**107.27**

0.33 (0.31%) д/д

с нач. года -1.34 (-1.23%)

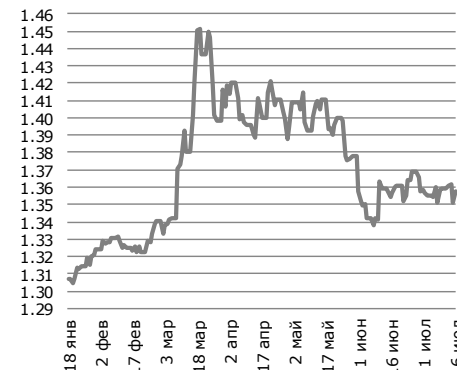


**USD/CAD**

**1.36**

0.0065 (0.48%) д/д

с нач. года 0.06 (4.5%)



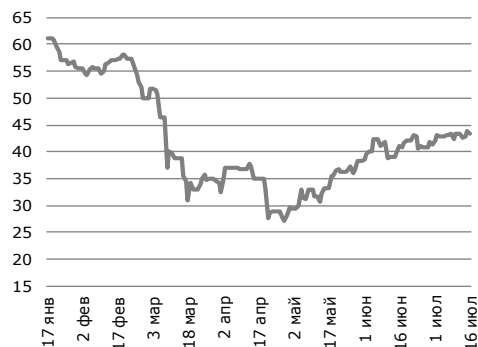
Источник: IRIS, Bloomberg



## Сырьевые товары

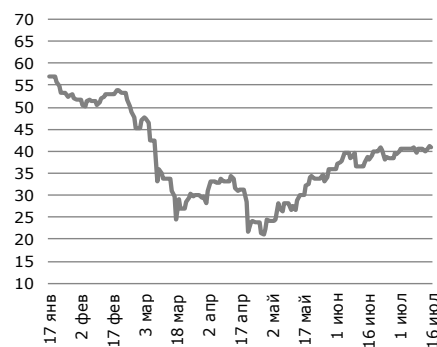
### Нефть Brent

43.4 -0.42 (-0.96%) д/д  
с нач. года -22.6 (-34.29%)



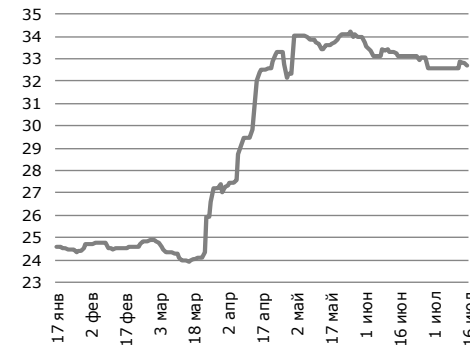
### Нефть WTI

40.8 -0.45 (-1.09%) д/д  
с нач. года -17.6 (-30.11%)



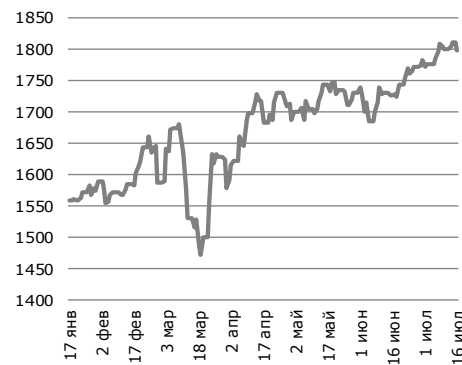
### Уран

32.7 -0.1 (-0.3%) д/д  
с нач. года 7.8 (31.33%)



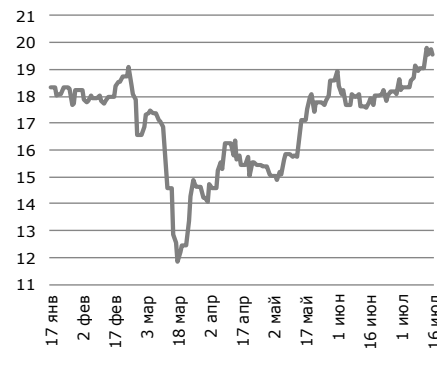
### Золото

1 797.2 -13.13 (-0.73%) д/д  
с нач. года 279.9 (18.45%)



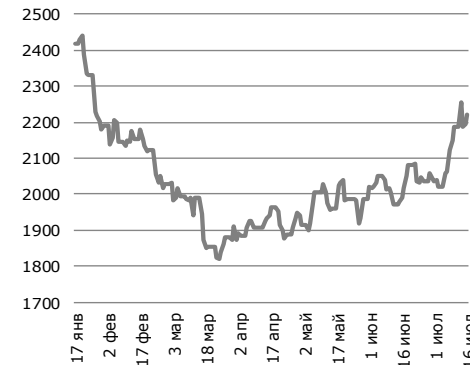
### Серебро

19.6 -0.19 (-0.95%) д/д  
с нач. года 1.4 (7.8%)



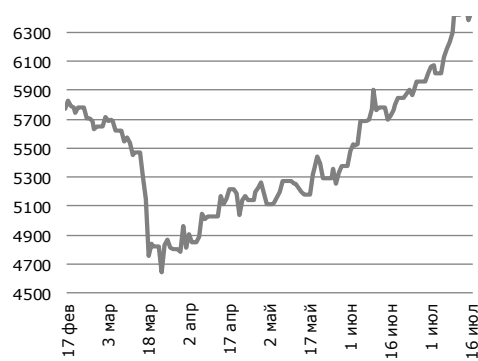
### Цинк

2 219.3 24.5 (1.12%) д/д  
с нач. года -36 (-1.6%)



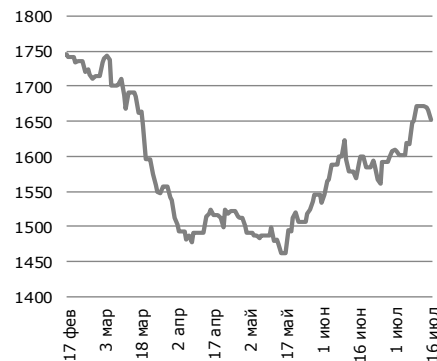
### Медь

6 440.8 55.75 (0.87%) д/д  
с нач. года 272.3 (4.4%)



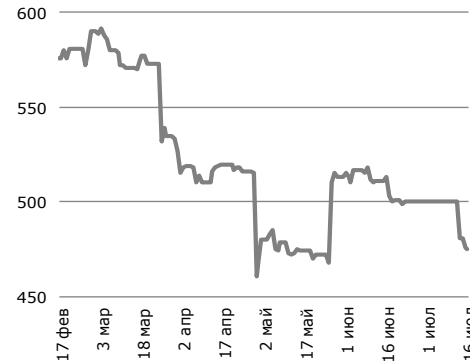
### Алюминий

1 651.3 -14.5 (-0.87%) д/д  
с нач. года -190.3 (-10.3%)



### Сталь

475.0 -1 (-0.21%) д/д  
с нач. года -113 (-19.2%)



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
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)  
[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