



Обзор рынка на 03.06.2019 г.

Рынок Казахстана:

		Δд,%
Индекс KASE	2 256,7	▼0,03%
Объем торгов, млн. KZT	119,5	▲75,5%
Капитализация, млрд. KZT	4 085,1	▼0,78%
Биржа KASE	Цена	Δ1 д.%
KAZ Minerals	2 560,0	▼0,60%
Kcell	1 951,0	0,00%
Казахтелеком	26 790,0	▲0,34%
Halyk Bank	107,4	▼1,13%
Банк ЦентрКредит	239,8	▲1,43%
KEGOC	1 607,0	▲0,09%
КазТрансОйл	1 175,0	▲0,04%
КазАтомПром	5 700,0	0,00
Биржа AIX		
Kazatomprom, KZT	5 665,0	▲0,71%
Kazatomprom GDR, \$	15,10	▲0,73%
Биржа LSE		
Kazatomprom GDR, \$	15,35	▲0,66%
KAZ Minerals, GBp	512,00	▲0,43%
Kcell GDR, \$	4,99	▲2,89%
Halyk Bank GDR, \$	11,35	▼1,73%



составила 9,056 млрд. тенге, что меньше на 3,3% чем за аналогичный период прошлого года (9,367 млрд. тенге). При этом продажи компании выросли на 71% до 88,526 млрд. тенге по сравнению 51,723 млрд. тенге за первый квартал прошлого года. На наш взгляд, столь значительный рост выручки связан с покупкой 75% доли мобильного оператора Kcell в декабре прошлого года. В целом, опубликованные результаты мы считаем нейтральными и сохраняем положительную оценку по акциям компании в среднесрочной перспективе. В этом месяце Казахтелеком планирует закрыть сделку в соответствии с предъявленным шведской Tele 2 опционом по выкупу оставшейся части 49% в СП Tele 2/ Altel. По нашим оценкам, стоимость выкупаемого Казахтелекомом пакета равна приблизительно \$390 млн.

Чистая прибыль Холдинга Kaspi.kz в 2018 году выросла до 111,119 млрд. тенге, увеличившись на 55,9% за год. Активы холдинга в 2018 году увеличились на 15,4%, до 1,7 трлн тенге, обязательства - на 15,9%, до 1,486 трлн тенге, собственный капитал - на 12,1%, до 213,918 млрд тенге, уставный капитал сократился в 2,4 раза и составил 54,857 млрд тенге. Основным активом холдинга является Kaspi Bank. Помимо банка в состав холдинга входит страховая компания "Kaspi Страхование", компания по управлению проблемными активами «АРК Баланс», компания интернет-торговли «Kaspi магазин». Осенью 2018 года компания анонсировала свои планы по выходу на IPO в этом году.

Американские и европейские фондовые индексы завершили пятничные торги существенным снижением на фоне объявления Д. Трампом импортных пошлин на мексиканские товары. Опасения инвесторов относительно расширяющейся по масштабам торговой войны, которая может привести к скорой экономической рецессии, отразились на бегстве в безрисковые активы как ГЦБ США и

Индекс KASE завершил последний день весны на минорной ноте. По итогам мая бенчмарк отечественного фондового рынка снизился на 3,3%, а с начала года индекс ушел в минус на 2,1% в основном за счет снижения акций Казахтелекома, KAZ Minerals и КазТрансОйл.

В пятницу наибольшее изменение было зафиксировано в акциях банковского сектора - Народного Банка (-1,13%) и Банка ЦентрКредит (+1,43%).

Акции горнодобывающей компании KAZ Minerals оставались под давлением из-за снижающихся цен на медь, завершили торги снижением на 0,6% до 2 560 тенге. На LSE акции выросли на 0,4% до 5,12 фунтов.

Акции Kcell нейтрально отреагировали на публикацию итогов голосования на ГОСА, которое состоялось накануне 29 мая. **Акционеры утвердили годовые дивиденды за 2018 год в размере 29,86 тенге на акцию и ГДР.** Право на получение дивиденда имеют акционеры Kcell, зарегистрированные на дату закрытия реестра акционеров 2 июня 2019 года (00:00 по времени Алматы). Выплата начнется с сегодняшнего дня в течение 80 дней. Дивидендная доходность к текущей рыночной цене составляет 1,53%.

Также в пятницу **свои результаты за первый квартал опубликовал национальный оператор связи Казахтелеком.** Чистая прибыль компании за январь-март 2019 года

золото. В итоге фондовые индексы США в мае потеряли больше 6% капитализации, показав худший май с 2010 года. Цена на нефть марки Brent обвалилась на 5% и торгуется на уровне \$61,3 за баррель, золото, как безрисковый актив, растет и торгуется на уровне \$1 316,6 за тр.унцию, EUR/USD - 1,1171, доходности 10-летних US Treasuries продолжают снижаться – 2,14%, российский рубль закрылся на отметке 65,4 за 1\$.

Новости рынка:

1. АО "SkyBridge Invest" сообщило об успешном доразмещении еврооблигаций АО "Национальная компания "Қазақстан темир жолы" на сумму 80 млн швейцарских франков
2. С 31 мая международные облигации XS1263054519 Министерства финансов Республики Казахстан включены в сектор "Государственные ценные бумаги" официального списка KASE
3. Энтони Эспина избран членом Совета директоров АО "Национальная компания "КазМунайГаз"
4. Национальный Банк Республики Казахстан зарегистрировал выпуск облигаций АО "Казхателеком" на сумму 120,0 млрд тенге

Денежный и валютный рынок:



Средневзвешенный курс тенге к доллару снизился в пятницу еще на 1,19 тенге на фоне снижения нефтяных котировок и возросшей волатильности на фондовых рынках.

Сегодня в 17:00 ожидается публикация решения Национального Банка РК по базовой ставке. Мы не ожидаем ее изменения с текущего уровня 9%. В текущих условиях регулятор вряд ли пойдет на снижение ставки, чтобы не оказывать дополнительного давления на национальную валюту.

Рынок России: Фондовый рынок России смог устоять в пятницу под натиском внешнего негатива и закрылся на положительной территории за счет роста перед закрытием

RTSI	1 287,1	▲0,04%
IMOEX (MICEX)	2 665,3	▲0,22%



торговой сессии. Лидерами торгов стали акции «Аэрофлота» и «Полюса», рост которых составил 3,7% и 1,9% соответственно. Хуже рынка закрылись бумаги «Россетей», «АФК Системы» и «ФСК ЕЭС», снижение по которым превысило 1,5%.

Российский рубль завершил торги снижением к основным валютам из-за резкого падения цен на нефть. В отсутствии поддержки со стороны налогоплательщиков курс рубля доходил до 65,5 за доллар, однако смог завершить торги на отметке 65,43.

На текущей неделе «медведи», вполне вероятно, попытаются пробить уровень сопротивления 65,5 с дальнейшей целью 66 рублей за доллар.

Рынок США: Индексы США продолжили снижение в пятницу на фоне расширения масштаба торговых войн. В очередном твите Президент США Д. Трамп сообщил о том,

S&P 500	2 752,1	▼1,32%
Dow Jones	24 815,0	▼1,41%
NASDAQ	7 453,1	▼1,51%



что начиная с 10 июня мексиканские товары, импортируемые в США, будут облагаться 5% пошлинами, которые могут вырасти до 25%, пока не прекратится поток нелегальных мигрантов из этой страны.

Основные индексы в мае потеряли больше 6% своей капитализации, а снижение индекса S&P 500 и вовсе стало худшим с 2010 года.

Отметим, что индексы S&P500 и NASDAQ закрылись ниже своих 200-дневных скользящих средних, что может быть сигналом к дальнейшему снижению этих индексов.

Аутсайдерами по итогам месяца стали акции технологического сектора из-за запрета американскими компаниями работать с китайской Huawei и нефтегазового сектора из-за коррекции нефтяных котировок.

Доходность казначейских облигаций США упала до новых многомесячных минимумов. 10-летние облигации снизилась до 2,128% - самого низкого уровня с сентября 2017 года. Инверсия 3-месячных и 10-летних облигаций увеличилась, что является одним из признаков приближающейся рецессии в горизонте 1-2 лет.

В пятницу из 11 секторов S&P500 лишь два сумели завершить день в плюсе – это защитные сектора недвижимости (+0,77%) и сектор ЖКХ (+0,44%). Аутсайдерами стали акции сектора услуг связи (-2,1%), нефтегазового сектора (-1,6%) и сектора информационных технологий (-1,6%).

Потребительские цены в США в апреле выросли максимальными темпами за 15 месяцев, но снижение расходов указало на замедление экономического роста, которое может смягчить инфляционное давление.

Рынок Европы: Европейские акции снизились вслед за ухудшением внешней конъюнктуры из-за озвученных планов США ввести пошлины на импорт из Мексики.

EuroStoxx50	3 280,4	▼1,14%
FTSE 100	7 161,7	▼0,78%
DAX	11 726,8	▼1,47%
CAC 40	5 207,6	▼0,79%



Бегство в безрисковые активы увеличило спрос на немецкие государственные облигации (бунды), доходности которых опустились до рекордных минимумов.

Наибольший удар понесли европейские компании, чей бизнес так или иначе связан с Мексикой. Так, акции банков на Мадридской бирже Santander, Savadell и Bilbao снизились на 2,4%-4,1%.

Автопроизводители Fiat Chrysler и Volkswagen, чьи автомобили импортируются в США из заводов, расположенных в Мексике, подешевели на 4,8% и 2,6%, соответственно.

Акции итальянских банков, в свою очередь, подверглись распродажам из-за сообщений центрального банка Италии о том, что госдолг страны в этом году может превысить ранее

запланированные уровни.

Рынок сырья: Нефтяные котировки обвалились, зафиксировав максимальное месячное снижение за последние полгода. Brent в мае снизилась на 11%, а нефть марки WTI еще

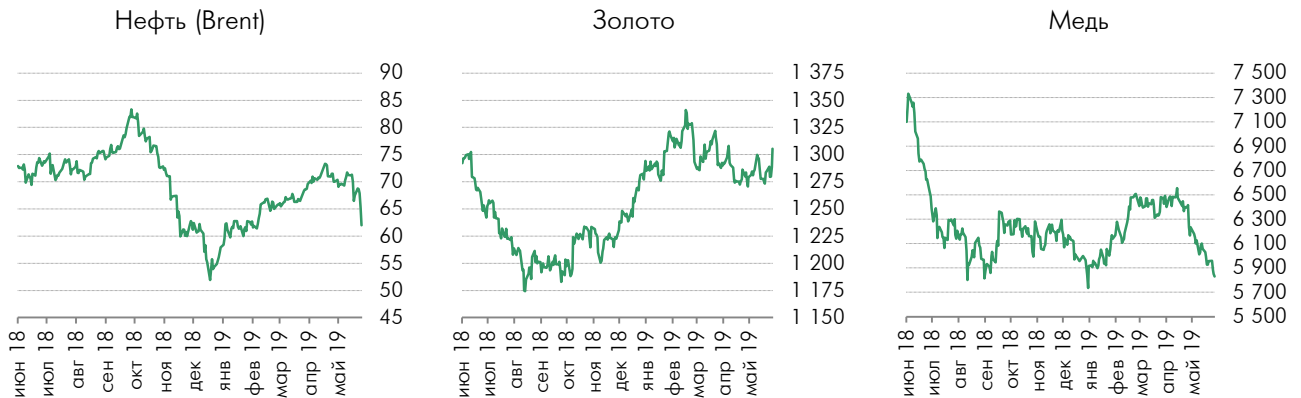
больше – 16%. Поводом для распродаж стали растущие опасения снижения спроса на нефть из-за замедления глобальной экономики, вызванного торговыми войнами.

В пятницу фьючерсы на североморскую нефтяную смесь марки Brent обвалились на 3,59% и закрылись на уровне \$64,47 за баррель нефти на лондонской бирже ICE Futures Europe.

Фьючерсы на американскую легкую нефть марки WTI (Light Sweet Crude Oil) снизились на 5,83% и закрылись на уровне \$53,29 за баррель нефти.

Золото, в свою очередь, взлетело до семинедельных максимумов из-за бегства капитала в безрисковые активы. Спот цена на золото выросла до \$1 305,18 за унцию (+1,29%). Фьючерсы на золото выросли на 1,39% до \$1 310,3 за унцию.

Цены на медь снизились на 0,4% до \$5 830 за тонну.



Контактная информация

АО BCC Invest - ДО АО Банк ЦентрКредит
Казахстан, г. Алматы, ул. Панфилова, 98, блок А, 5 этаж, БЦ Old Square
Телефон: +7 (727) 244 32 32, факс: +7 (727) 244 32 31
E-mail: info@bcc-invest.kz
Web: www.bcc-invest.kz

Айдана Надирова

Директор департамента торговых операций

+7 (727) 244 32 32 (вн. 7291)
anadirova@bcc-invest.kz

Аскар Ахметов

Начальник управления аналитики

+7 (727) 244 32 32 (вн. 7266)
aakhmetov@bcc-invest.kz

Айсулу Шахиева

Начальник управления маркетинга и продаж

+7 (727) 244 32 30 (вн. 7288)
ashakhiyeva@bcc-invest.kz

Мадина Метеркулова

Ведущий аналитик

+7 (727) 244 32 32 (вн. 7267)
mmeterkulova@bcc-invest.kz

Ерасыл Даулет

Менеджер по работе с клиентами

+7 (727) 244 32 30 (вн. 7232)
yedaulet@bcc-invest.kz

*** Заявление об ограничении ответственности**

Настоящий документ предоставлен исключительно в порядке информации и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и, в частности, предложением об их покупке или продаже. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников, которые АО BCC Invest рассматривает в качестве достоверных. Однако АО BCC Invest, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций.

© BCC Invest 2019.