



Обзор рынка на 26.03.2018 г.

Рынок: KASE

Индекс KASE	2 450,9	+1,00%
Объем торгов, тыс. USD	3 243,8	+642,0%
Капитализация, млн. USD	14 928,6	+0,71%

Предпраздничные торги на отечественном фондовом рынке завершили ростом практически всех «голубых фишек». Значение индекса

KASE выросло на 1,0% до уровня 2 450,9 пунктов. Совокупный объем торгов по восьми акциям представительского списка KASE составил 1 038,5 млн. тенге (\$3 244 тыс.), что в 7,4 раза больше предыдущей торговой сессии.

Безусловным лидером торгов как по цене, так и по объему сделок стали простые акции Kcell, которые выросли на 3,03% до уровня 1 669 тенге при объеме 819 млн. тенге. Отметим, что это был максимальный однодневный объем торгов с момента размещения на бирже в конце 2013 года. Возможно, такой большой объем связан с вероятным скорым прояснением результатов ходатайства Казахтелекома в антимонопольном ведомстве КРЕМ МНЭ РК по приобретению 75% акций Kcell.

Также выросли акции медного гиганта KAZ Minerals (+2,05%, 4 030 тенге), Народного Банка (+1,79%, 114 тенге), KEGOC (+1,29%, 1 408 тенге), Банка Астаны (+1,25%, 1 215 тенге), Банка ЦентрКредит (+0,55%, 303 тенге) и Казахтелекома (+0,04%, 26 712 тенге).

Аутсайдером торгов стали простые акции национального нефтегазопроводного оператора КазТрансОйл, которые подешевели на -1,84% до уровня 1 550 тенге на публикации аудированной финансовой отчетности за 2017 год. Согласно отчету консолидированная выручка компании за 2017 год составила 222,45 млрд. тенге, что на 7,4% выше аналогичного показателя 2016 года. Консолидированная чистая прибыль АО «КазТрансОйл» по итогам 2017 года составила 50,12 млрд. тенге, что на 12,6% выше результата 2016 года. Давление на чистую прибыль помимо прочего оказало признание компанией убытка от обесценения на сумму 3,64 млрд. тенге по приобретенным облигациям ТОО «Специальная финансовая компания DSFK». Решение по инвестированию в облигации DSFK (компания, в которую были переданы проблемные активы Bank RBK) было утверждено Правительством РК от 07 ноября 2017 года.

Сегодняшний фон для отечественного фондового рынка складывается неоднозначно. За те три дня, которые казахстанский рынок не работал, турбулентность на мировых финансовых рынках возросла в основном на заявлениях Трампа о новых протекционистских мерах в отношении Китая. Фондовые рынки на этом фоне упали до уровней февральской коррекции, нефть, напротив, взлетела до \$70 за баррель на снижении запасов в США с одной стороны, и заявлений Саудовской Аравии о намерениях продлить «венские соглашения ОПЕК+» в 2019 году, с другой.

Новости:

1. Министерство финансов Казахстана привлекло на KASE 20 марта 32,5 млрд тенге, разместив MEUKAM-180 выпуска 11 (KZKDKY150118) с доходностью к погашению 8,60 % годовых
2. 20 апреля 2018 года состоится ежегодный отчет АО "Казахтелеком" о результатах его деятельности за 2017 год как субъекта естественной монополии
3. 27 апреля 2018 года состоится годовое общее собрание акционеров АО "KEGOC"
4. АО "Цеснабанк" предоставило протокол внеочередного общего собрания акционеров от 17 марта 2018 года
5. АО "Инвестиционный дом "Fincraft" предоставило изменения и дополнения в проспект выпуска акций
6. АО "Народный сберегательный банк Казахстана" сообщило о намерении приобрести акции дочерних организаций АО "Казкоммерцбанк"
7. АО "Mega Center Management" (Mega Центр Менеджмент) предоставило протокол заседания Совета директоров от 28 февраля 2018 года

8. Опубликован аудиторский отчет по консолидированной финансовой отчетности АО "КазТрансГаз" за 2017 год
9. АО "Казкоммерцбанк" сообщило результаты своей деятельности за 2017 год
10. АО "Казкоммерцбанк" сообщило о завершении процесса обмена размещенных привилегированных акций KZ1P00400211 (KZ0005416453, KKGВр) на простые акции KZ1C00400016 (KZ000A0JC858, KKGВ)
11. АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" предоставило решение единственного акционера от 16 марта 2018 года
12. АО "Национальный управляющий холдинг "КазАгро" сообщило об избрании Жолдасова Е.Р. и Мунжасарова Ж.А. членами Правления компании
13. АО "Каспий нефть" сообщило о решениях Совета директоров от 16 и 19 марта 2018 года
14. АО "Шубарколь Премиум" сообщило о решении Совета директоров о заключении сделки с ТОО "ГМК "КазПолиметалл"
15. Опубликован аудиторский отчет по финансовой отчетности АО "КазТрансОйл" за 2017 год
16. АО "ForteLeasing" (ФортеЛизинг) сообщило об изменениях в составе Правления
17. Дочерний банк АО "Хоум Кредит энд Финанс Банк" сообщил об изменении в составе Правления
18. Дочерняя организация АО Банк ВТБ (Казахстан) сообщила об изменениях в составе Совета директоров и Правления

MM Index	8,51	-0,01
TONIA	8,51	-0,01
TWINA	8,57	+0,02
SWAP-1D (USD)	8,48	-0,02
SWAP-2D (USD)	8,65	+0,02

Денежный и валютный рынок: Тенге чувствовал себя хорошо во вторник благодаря высоким ценам на нефть и спросу со стороны экспортеров из-за налоговых выплат в бюджет. Средневзвешенный курс по

USDKZT	320,34	-0,26
EURKZT	395,5	0,00
CNYKZT	51,02	+0,28
RUBKZT	5,5580	-0,02

итогах торгов составил 320,34 тенге, при объеме \$146,1 млн. Валютная корзина евродоллар снизилась на 0,13 тенге до уровня 357,9 тенге. Средневзвешенный курс рубля составил 5,585 тенге за рубль при объеме торгов 52,1 млн. рублей. Сделок по евро и китайскому юаню заключено не было.

В секторе РЕПО ставки по государственным ценным бумагам зафиксировались на уровне 8,50% - 9,02%, по корпоративным ценным бумагам ставки зафиксировались на уровне 11,61% - 13,14%.

На рынке операций валютного свопа средневзвешенная доходность однодневного свопа SWAP-1D (USD) составила 8,4752% годовых при объеме торгов \$60,5 млн. По SWAP-2D (USD) средневзвешенная доходность составила 8,6519% годовых при объеме торгов \$367,7 млн.

RTSI	1 261,4	+0,20%
MICEX 10	4 464,4	-0,02%
MICEX	2 285,5	-0,01%

Рынок России: Поддержку российскому фондовому рынку оказал неожиданный рост цен на нефть, а также решение ЦБ России о снижении ключевой рублевой ставки на 25 б.п. до 7,25%. Регулятор

пообещал, что продолжит снижение ключевой ставки и завершит переход к нейтральной денежно-кредитной политике уже в этом году. Банк России планирует снизить ключевую ставку в 2018 г. до 6-7%, однако ее итоговый уровень может быть скорректирован в зависимости от конъюнктуры.

По итогам пятничных торгов российский индекс ММВБ потерял символические 0,01% (-0,4% за неделю), а долларový РТС вырос на 0,2% (+0,6% за неделю). Наиболее сильное давление испытывали бумаги металлургов, так как американские заградительные пошлины на сталь и алюминий будут, прежде всего, касаться российских и китайских поставщиков.

Из корпоративных отчетностей пятницы можно отметить лишь публикацию финансовых результатов за 2017 год одного из ведущего российского ритейлера – сети супермаркетов «Магнит». Выручка «Магнита» по итогам 4 квартала 2017 года по МСФО выросла на 6,2% и составила 302,328 млрд. рублей. Чистая прибыль за отчетный период снизилась на 41,7% - до 7,867 млрд. рублей. EBITDA сократилась на 18,9% - до 22,326 млрд. рублей. Маржа EBITDA составила 7,38%. Валовый доход сократился на 2% - до 76,77 млрд. рублей, валовая маржа составила 25,39%. По итогам года чистая прибыль «Магнита» составила 35,54 млрд. рублей, что на 34,7% ниже аналогичного периода 2016 года. Маржа чистой прибыли составила 3,11%. Выручка компании выросла на 6,37% - до 1,143 трлн. рублей. Валовая прибыль выросла с 295,76 млрд. руб. до 304,64 млрд. руб. Валовая маржа за 2017 год составила 26,65%. Показатель EBITDA составил 91,78 млрд. руб. Маржа EBITDA - 8,03%. Похоже эти цифры не воодушевили участников рынка и в итоге акции компании снизились на 1,1%.

«Лукойл» в пятницу провел день инвестора. На данном мероприятии Вагит Алекперов заявил, что компания эффективно управляется и нацелена на выплату дивидендов. Отметим, что Лукойл по капитализации обогнал Газпром и вышел на третье место после Сбербанка и Роснефти. Котировки компании выросли на 0,4%.

Акции газового гиганта в свою очередь выросли на 1,7% на новостях об избрании в совет директоров компании двоюродного племянника российского президента – Михаила Путина.

В аутсайдерах продолжала находиться «Распадская» (-3,4%) - инвесторы продают бумаги потому, что компания решила не выплачивать дивиденды на прошлый год, несмотря на хорошую финансовую отчетность за 2017 год.

Рубль торговался в пятницу стабильно и закрылся на уровне 57,29 (+0,05). Дальнейшее движение российской валюты будет зависеть от цен на нефть и геополитической обстановки.

Лидерами роста стали акции М.Видео (+5,04%), Газпрома (+1,79%), Polymetal (+1,61%), Аэрофлота (+1,18%) и МосБиржи (+0,95%).

Аутсайдерами торгов стали бумаги Rusal (-3,3%), ММК (-2,77%), МТС (-1,53%), Россетей (-1,37%) и НМТП (-1,33%).

Рынок: Международный

S&P 500	2 588,3	-2,10%
Dow Jones	23 533,2	-1,77%
NASDAQ	6 992,7	-2,43%

Рынок США: Американские фондовые рынки понесли максимальные недельные потери с января 2016 года. Пессимистичный настрой инвесторов связан с новой волной протекционистских мер США в отношении именно Китая. При этом Китай готов ответить США взаимными мерами в случае принятия нового пакета импортных пошлин на китайские товары.

На этих тревожных опасениях рынок проигнорировал позитивную статистику по февральским данным по заказам на товары длительного пользования и объемам продаж нового жилья.

По предварительным данным число заказов на товары длительного пользования, являющиеся наиболее затратной частью в структуре потребительских расходов, в феврале выросло на максимальную за 8 последних месяцев величину 3,1% при ожидавшихся 1,6% и после пересмотренного с 3,6% до 3,5% сокращения в январе. В то же время, без учета транспортных средств спрос на «долгоиграющие» товары увеличился на 1,2% при прогнозировавшихся 0,5%. В свою очередь, объем заказов на производственное оборудование для предприятий, не связанных с выпуском оборонной и авиационной продукции, расширился на 1,8% против снижения на 0,4% в январе.

Продажи новых домов в феврале составили 618 тыс., что несколько недотянуло до ожидавшихся 623 тыс., однако январские данные при этом были основательно скорректированы в сторону увеличения с 593 тыс. до 622 тыс.

Практически все «голубые фишки» индекса Dow Jones закрылись с потерями. Главными аутсайдерами стали акции химического концерна DowDuPont (-3,9%), производственного холдинга 3M (-3,5%) и фармацевтической компании Pfizer (-3,1%). На положительной территории смогли завершить день лишь Boeing (+0,4%) и производитель спортивной экипировки Nike (+0,3%).

Американский производитель спортивной одежды и обуви Nike представил финансовые результаты за третий фискальный квартал, согласно которым был зафиксирован квартальный убыток ввиду расходов, связанных с налоговой реформой. В частности, чистый убыток за три месяца с окончанием в феврале составил \$921 млн. или 57 центов на акцию по сравнению с зафиксированной годом ранее прибылью на уровне \$1,1 млрд. или 68 центов на бумагу, тогда как аналитики в среднем ожидали прибыль в 53 цента на одну бумагу. Выручка увеличилась на 7% г/г с \$8,4 млрд. до \$9,0 млрд. при средних прогнозах аналитиков на уровне \$8,8 млрд. долл. Инвесторов обнадежили заявления о том, что компания ожидает, что в Северной Америке бизнес вернется к росту во второй половине года.

Поставщик различных видов форменной одежды, в том числе со специальными защитными свойствами, Cintas поднялся на 2,9% благодаря тому, что его квартальные финансовые результаты превзошли среднерыночные ожидания.

Акции ведущего в мире предприятия в сфере ВПК Lockheed Martin подорожали на 2,8% после того, как президент Дональд Трамп подписал проект федерального бюджета, предусматривающего значительное увеличение военных ассигнований.

Одна из крупных американских домостроительных компаний KB Home выросла на 2,4%, сообщив о меньших, чем предсказывалось экспертами, убытках по итогам последнего квартала.

Акции дискаунтера Target и сети супермаркетов Kroger снизились соответственно на 0,5% и 1,5% в связи с высказанными экспертами CNBC серьезными сомнениями в успехе ведущихся переговоров по их слиянию.

Сегодня в США запланированы выступления членов комитета по открытым рынкам ФРС Дадли и Местера, также входят данные по деловой активности в обрабатывающей промышленности от ФРБ Далласа за март. Позже на неделе выходят данные по ВВП США.

EuroStoxx50	3 298,1	-1,50%
FTSE 100	6 921,9	-0,44%
DAX	11 886,3	-1,77%
CAC 40	5 095,2	-1,39%

Рынок Европы: Негативный внешний фон, вызванный эскалацией темы начала торговых войн, продолжает давить на рынки «Старого света». Британский индекс FTSE100 снизился на 0,44% до 6 921,9 пункта, французский CAC40 снизился на 1,39% до 5 095,2 пункта, немецкий DAX снизился на 1,77%

до 11 886,3 пунктов.

Большинство секторов торговались на отрицательной территории, за исключением защитных секторов – телекоммуникационного и энергетического, которые рассматриваются инвесторами как наименее подверженные негативному влиянию ухудшения глобальной торговли.

В связи с бегством инвесторов в качество, выросли цены на золотодобывающие компании вслед за ростом самого драгоценного металла до уровня \$1350 за унцию. Акции Fresnillo, Randgold and Polymetal выросли на 0,8-4,2%.

Несмотря на то что, европейские сталелитейщики были исключены США из списка стран облагаемых пошлинами на импорт стали и алюминия, компании сектора, а также автопроизводители снизились в цене: Fiat Chrysler (-2,0%), BMW (-1,4%), ThyssenKrupp (-3%).

Дополнительное давление на европейский автопром оказывает так называемый «дизельгейт». Согласно данным исследовательской компании Jato, продажи дизельных автомобилей в Европе снизились в феврале на 12,8% г/г, при этом наибольшее падение

показателя наблюдалось в Германии и Великобритании, где продажи сократились на 19,2% г/г и 23,5% г/г соответственно. Понятно, что объемы продаж автомобилей с бензиновым двигателем увеличился почти пропорционально - на 16% г/г, а продажи авто с альтернативными источниками энергии возросли в минувшем месяце на 18,5% г/г.

Сегодня в Германии выступит глава Бундесбанка Вайдман, а также выходят данные по ВВП Франции.

Рынок сырья: На прошлой неделе цены на нефть продемонстрировали ралли благодаря ряду новостей. Во-первых, вышли данные о сокращении запасов нефти в США. Во-вторых, выступил министр нефти Саудовской Аравии Халид аль-Фалех, который предложил участникам соглашения ОПЕК+ координировать сокращение добычи и в 2019 году. И, в-третьих, поддержку нефти оказало назначение Трампом нового советника по вопросам национальной безопасности Джона Болтона, крайне негативно относящегося к Ирану и сторонника возобновления санкций против этой страны, что опять приведет к эмбарго иранской нефти.

Цена апрельских фьючерсов на североморскую нефтяную смесь марки Brent выросла в пятницу на 2,23%, закрывшись на отметке \$70,45 за баррель на лондонской бирже ICE Futures Europe.

Цена фьючерсов на американскую легкую нефть марки WTI (Light Sweet Crude Oil) взлетела на 2,46% и закрылась на уровне \$65,88 за баррель.

Контактная информация

АО ВСС Invest ДО АО Банк ЦентрКредит
Казахстан, г. Алматы, 050022, ул. Шевченко, 100, 5 этаж
Телефон: +7 (727) 244 32 30, факс: +7 (727) 244 32 31
E-mail: info@bcc-invest.kz
Web: www.bcc-invest.kz

Айдана Надирова
Начальник управления 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
Менеджер по работе с клиентами
+7 (727) 244 32 30 (вн. 7288)
ashakhiyeva@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 «ВСС Invest» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «ВСС Invest», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную 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.

© ВСС invest 2018.