

### ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ

Индекс S&P 500 кратковременно превысил отметку 6000, но затем потерял часть роста. Компании с малой капитализацией, ориентированные на внутренний рынок, закрылись недалеко от своих исторических максимумов. Облигации укрепились по всей кривой доходности США, особенно на долгосрочных бумагах.

Неделя началась на волне риска: инвесторы положительно оценивают глубокое понимание Бессентом глобальных финансовых систем. Хотя он поддерживает тарифные планы избранного президента и выступает за продление налоговых льгот Трампа, Бессент не является идеологом. Это создает ожидания, что он будет ставить экономическую стабильность выше политических амбиций.

Индекс S&P 500 вырос на 0,3%, Nasdaq 100 — на 0,1%, а Dow Jones Industrial Average — на 1%. Акции крупных технологических компаний показали смешанную динамику: Amazon.com Inc. вырос, тогда как Nvidia Corp. и Tesla Inc. снизились. Masy's Inc. упала из-за отсрочки публикации прибыли на фоне расследования злоупотреблений сотрудником.

После двух лет недооценки фондового рынка стратеги с Уолл-стрит вновь уверенно прогнозируют рост S&P 500. Прогнозы таких компаний, как Goldman Sachs, Morgan Stanley и BMO Capital Markets, указывают на отметку около 6600 к концу 2025 года. Это соответствует среднегодовому росту индекса на 11,7% с учетом корректировок.

Goldman Sachs ожидает, что рождественское ралли поднимет индекс до 6200 пунктов. Ритейловая эйфория усиливается на фоне сезонных факторов, а корпоративные выкупы акций увеличиваются, что может ускорить рост в ближайшие дни. RBC Capital Markets прогнозирует уровень 6600 к концу 2025 года на фоне стабильного экономического роста, политических стимулов и ослабления инфляции. Несмотря на оптимизм, эксперты предупреждают о возможных коррекциях.

Исторически, согласно Deutsche Bank, с выборов в ноябре до конца года S&P 500 демонстрировал медианный рост в 5%. Однако этот год отличается: после роста на 24% в 2023 году индекс прибавил еще 25% в 2024 году, что создает риск перегрева.

Данные по инфляции в США за неделю подтверждают высокую осторожность ФРС в отношении снижения ставок. Индекс цен PCE без учета продуктов питания и энергии, предпочитаемый ФРС индикатор, вероятно, вырос на 0,3% за месяц и на 2,8% за год. Президент Федерального резервного банка Чикаго Остин Гулсби заявил, что ЦБ будет продолжать снижать ставки, приближая их к нейтральному уровню.

Доллар укрепился, а азиатские акции снизились после заявлений избранного президента Дональда Трампа о введении дополнительных пошлин на товары из Китая, Мексики и Канады, усилив опасения по поводу его политики «Америка прежде всего».

Финансовые рынки испытали шок в начале торгов в Азии после того, как Трамп заявил, что введет дополнительные 10% пошлин на китайский импорт и 25% на все товары из Мексики и Канады. Он обосновал это необходимостью борьбы с мигрантами и незаконным оборотом наркотиков через границу США.

Индекс Bloomberg Dollar Spot вырос на 0,7% на азиатской бирже, прежде чем частично снизить прирост. Китайский офшорный юань упал на 0,4%, а мексиканское песо и канадский доллар потеряли более 1%. Индексы акций в Японии, Австралии и Южной Корее снизились. Доходность 10-летних казначейских облигаций снизилась на 14 базисных пунктов до 4,26% на конец торгового дня в США. Биткойн снизился после попытки достичь уровня в 100 000 долларов.

Золото выросло после первоначального падения на фоне комментариев Трампа. Цена держится около \$2 630 за унцию после снижения на 3,4% в понедельник из-за ослабления напряженности на Ближнем Востоке. Нефть подешевела на начале торгового дня на фоне новостей о возможном прекращении огня между Израилем и "Хезболлой", но закончила вчерашний день незначительным ростом.

#### Новости корпораций:

- Акции Zoom (NASDAQ: ZM) упали на 2% в ходе вечерних торгов в понедельник после публикации результатов за третий квартал и прогноза, превзошедших ожидания аналитиков.
- Акции солнечной энергетики выросли после того, как конгрессмены предложили приостановить налоговые льготы на производство по статье 45X.
- Губернатор Калифорнии Гэвин Ньюсом заявил о намерении восстановить программу Clean Vehicle Rebate Program (Программа субсидирования чистых автомобилей), которая была свернута в 2023 году. Программа предусматривает субсидии на электромобили, однако автомобили Tesla будут исключены из списка получателей.

### КОТИРОВКИ

Индексы	Значение	1D	1W	1M	6M	YTD
S&P500	5 987.37	0.30%	1.19%	3.09%	12.87%	23.08%
NASDAQ COMP	19 054.84	0.27%	0.35%	2.90%	12.61%	24.44%
DOW JONES	44 736.57	0.99%	3.39%	6.23%	14.50%	15.27%
KASE	5 430.09	0.41%	0.01%	4.15%	6.61%	28.50%
Товары	Значение	1D	1W	1M	6M	YTD
BRENT	73.24 \$	0.32%	-0.10%	-3.16%	-7.79%	-4.89%
GOLD	2 623.65 \$	-0.05%	-0.32%	-4.51%	12.42%	24.25%
Валюта	Значение	1D	1W	1M	6M	YTD
USD	498.51 ₹	0.03%	0.12%	2.76%	12.49%	9.67%
EUR	522.84 ₹	0.60%	-0.43%	-0.19%	8.84%	4.10%
RUB	4.81 ₹	-0.82%	-3.80%	-4.18%	-2.63%	-4.94%
LSE NASDAQ	Значение	1D	1W	1M	6M	YTD
KAP	40.25 \$	-1.11%	-0.49%	1.90%	-11.54%	-1.34%
HSBK	19.20 \$	-1.44%	0.00%	5.15%	5.15%	26.39%
KSPI US	106.19 \$	2.11%	-3.29%	-2.07%	-13.10%	18.90%
AIRA	6.25 \$	-1.11%	-1.57%	3.14%	-25.60%	
Акции KASE	Значение	1D	1W	1M	6M	YTD
HSBK	245.60 ₹	0.45%	0.78%	14.99%	17.80%	45.66%
KZAP	19 979.00 ₹	-0.01%	-0.60%	4.27%	0.90%	5.91%
KCEL	3 450.90 ₹	-0.55%	-1.06%	4.71%	11.83%	76.45%
KEGC	1 463.00 ₹	-0.03%	0.36%	0.97%	-1.32%	-2.16%
KZTK	42 350.00 ₹	1.32%	2.08%	9.84%	24.04%	18.16%
KZTO	814.00 ₹	-0.09%	-0.61%	-0.49%	-11.23%	-5.20%
CCBN	2 119.76 ₹	2.21%	7.11%	8.70%	21.12%	103.26%
KSPI	54 506.00 ₹	0.58%	-3.09%	-3.10%	1.12%	23.60%
KMGZ	13 343.53 ₹	1.16%	0.11%	-2.95%	2.64%	14.85%
AIRA	779.84 ₹	-0.91%	-2.76%	0.48%	-15.25%	

Источники: Bloomberg, Нацбанк РК, KASE.

### ДИНАМИКА СЕКТОРОВ S&P 500

Сектор	1D	1W	1M	6M	YTD
CONSUMER DISCRETIONARY	1.02%	2.21%	9.72%	25.52%	19.37%
CONSUMER STAPLES	0.55%	2.06%	1.52%	6.73%	11.01%
ENERGY	-1.97%	-0.03%	6.22%	4.36%	12.99%
FINANCIALS	0.65%	2.76%	9.50%	22.71%	32.63%
HEALTH CARE	0.85%	2.96%	-2.15%	0.67%	4.00%
INDUSTRIALS	0.62%	3.41%	6.01%	15.33%	22.04%
MATERIALS	1.03%	3.68%	1.17%	4.05%	6.71%
REAL ESTATE	1.34%	2.62%	1.38%	19.63%	7.29%
INFORMATION TECHNOLOGY	0.00%	0.98%	1.43%	8.55%	18.82%
COMMUNICATIONS	0.52%	0.68%	7.19%	17.40%	30.95%
UTILITIES	0.18%	1.43%	1.52%	14.13%	25.14%

Источник: Bloomberg

## КАЗАХСТАНСКИЙ РЫНОК

В понедельник индекс KASE прибавил 0,41%, достигнув отметки 5 430,09 пункта. Среди акций, входящих в представительский список, наибольшее количество сделок зафиксировано с бумагами АО «Народный Банк Казахстана» — 3 017 сделок. Лидером по объёму торгов стали акции АО «Казакхтелеком» с результатом 685,4 млн тенге. Рост продемонстрировали акции пяти компаний: АО «Банк ЦентрКредит» (+2,21%), АО «Казакхтелеком» (+1,32%), АО «Национальная компания "КазМунайГаз"» (+1,18%), АО Kaspi.kz (+0,58%) и АО «Народный Банк Казахстана» (+0,45%).

Ставка репо с государственными ценными бумагами (ГЦБ) на один день (TONIA) снизилась на 7 б.п., составив 13,71% годовых по итогам торгов. При этом ставка SWAP-1D (USD), отражающая заимствование тенге под залог долларов США сроком на один день, выросла на 28 б.п., до уровня 8,88% годовых. Совокупный объём торгов однодневными инструментами денежного рынка достиг 656,239 млрд тенге.

По состоянию на 17:00 средневзвешенный курс доллара США к тенге с расчётами «завтра» составил 498,68 тенге, что на 0,09 тенге ниже уровня предыдущего дня. Объём торгов составил 224,066 млн долларов США, всего было совершено 624 сделки. Минимальная цена за доллар США составила 497,50 тенге, максимальная — 499,50 тенге, а цена последней сделки — 498,90 тенге.

### Корпоративные новости:

- За 2024 год КазМунайГаз планирует выплатить дивиденды на 350 млрд тенге.
- Sustainable Fitch присвоило Отбасы банку ESG-рейтинг на уровне 3.
- Активы ЕНПФ за 10 месяцев выросли более чем на 20%.

**ЕВРООБЛИГАЦИИ КАЗАХСТАНСКИХ ЭМИТЕНТОВ**

Эмитент	ISIN	Валюта	Сумма выпуска (MM - млн, MMM - млрд)	Купон	Дата погашения	Доходность YTM ask	Цена ask	S&P	Moody's	Fitch	Мин.лот
Development Bank of Kazakhstan JSC	XS2337670694	USD	500.00MM	2.950	05/06/2031	5.354	87.05		Baa1	BBB	200000.00
Development Bank of Kazakhstan JSC	XS2472852610	USD	500.00MM	5.750	05/12/2025	5.447	100.13		Baa1	BBB	200000.00
Development Bank of Kazakhstan JSC	XS2800066297	USD	500.00MM	5.500	04/15/2027	4.909	101.31		Baa1	BBB	200000.00
Development Bank of Kazakhstan JSC	XS0248160102	USD	150.00MM	6.000	03/23/2026	5.546	100.56	BBB-	Baa1	BBB	100000.00
Eurasian Development Bank	XS2315951041	EUR	357.24MM	1.000	03/17/2026	7.497	92.21	NR	WR	WD	119081.00
Kazakhstan Government International Bond	XS2914770545	USD	1.50MMM	4.714	04/09/2035	5.035	97.43	BBB-	Baa1	BBB	200000.00
Kazakhstan Government International Bond	XS1263139856	USD	1.50MMM	6.500	07/21/2045	5.588	111.08	BBB-	Baa1	BBB	200000.00
Kazakhstan Government International Bond	XS1263054519	USD	2.50MMM	5.125	07/21/2025	4.740	100.24	BBB-	Baa1	BBB	200000.00
Kazakhstan Government International Bond	XS1120709826	USD	1.00MMM	4.875	10/14/2044	5.410	93.52	BBB-	Baa1	BBB	200000.00
Kazakhstan Government International Bond	XS2050933626	EUR	708.70MM	1.500	09/30/2034	3.283	85.21	BBB-	Baa1	BBB	109031.00
Kazakhstan Government International Bond	XS2050933899	EUR	545.16MM	0.600	09/30/2026	3.030	95.71	BBB-	Baa1	BBB	109031.00
Kazakhstan Government International Bond	XS1901718335	EUR	594.95MM	2.375	11/09/2028	3.107	97.32	BBB-	Baa1	BBB	113323.00
KazMunayGas National Co JSC	XS1807300105	USD	1.25MMM	5.375	04/24/2030	5.675	98.61		Baa1	BBB	200000.00
KazMunayGas National Co JSC	XS2242422397	USD	750.00MM	3.500	04/14/2033	5.843	84.64		Baa1	BBB	200000.00
KazMunayGas National Co JSC	XS1595714087	USD	1.25MMM	5.750	04/19/2047	6.769	88.33	BB+	Baa1	BBB	200000.00
KazMunayGas National Co JSC	XS1807299331	USD	1.50MMM	6.375	10/24/2048	6.816	94.82		Baa1	BBB	200000.00
KazMunayGas National Co JSC	XS1595713782	USD	1.00MMM	4.750	04/19/2027	5.211	98.97	BB+	Baa1	BBB	200000.00
QazaqGaz NC JSC	XS1682544157	USD	750.00MM	4.375	09/26/2027	5.811	96.29		Baa2	BB+	200000.00
Fund of National Welfare Samruk-Kazyna JSC	XS2399149694	USD	500.00MM	2.000	10/28/2026	5.412	93.86	BBB-		BBB	200000.00
Tengizchevroil Finance Co International Ltd	XS2010030083	USD	750.00MM	3.250	08/15/2030	6.183	86.05	BB+	Baa2		200000.00
Tengizchevroil Finance Co International Ltd	USG87602AA90	USD	1.00MMM	4.000	08/15/2026	5.941	97.30	BB+	Baa2		200000.00
Tengizchevroil Finance Co International Ltd	XS2010030240	USD	500.00MM	2.625	08/15/2025	6.005	97.66	BB+	Baa2		200000.00

Источник: Bloomberg

## КВАРТАЛЬНЫЕ ОТЧЁТЫ

25 ноября	
До торгов	British American Tobacco (BATS),
26 ноября	
До торгов	Dell Tech (DELL), CrowdStrike Holdings (CRWD), Autodesk (ADSK), HP Inc (HPQ)
27 ноября	
До торгов	ЛУКОЙЛ (LKOH), EasyJet (EZJ)
2 декабря	
До торгов	Zscaler (ZS)

## СОБЫТИЯ ТЕКУЩЕЙ НЕДЕЛИ

26 ноября	Прогноз	Текущее значение	Факт
США - Индекс доверия потребителей СВ (нояб)	112.0	108,7	
27 ноября	Прогноз	Текущее значение	Факт
США - ВВП (кв/кв) (3 кв.)	2.8%	3.0%	
США - Базовый ценовой индекс расходов на личное потребление (м/м) (окт)	0.3%	0,3%	
Россия - Уровень безработицы (окт)	2.4%	2,4%	
28 ноября	Прогноз	Текущее значение	Факт
Германия - Индекс потребительских цен (ИПЦ) Германии (м/м) (нояб)		0,4%	
США - День благодарения			
29 ноября	Прогноз	Текущее значение	Факт
Евросоюза - Индекс потребительских цен (ИПЦ) (г/г) (нояб)	2,3%	2,0%	

## СОБЫТИЯ ПРЕДСТОЯЩЕЙ НЕДЕЛИ

2 декабря	Прогноз	Текущее значение	Факт
США - Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) (нояб)		48,8	
3 декабря	Прогноз	Текущее значение	Факт
США - Число открытых вакансий на рынке труда JOLTS (окт)		7,443M	
4 декабря	Прогноз	Текущее значение	Факт
США - Индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг (нояб)		57,0	
6 декабря	Прогноз	Текущее значение	Факт
США - Уровень безработицы (нояб)		4,1%	

## АО "Инвестиционная компания Standard"

Республика Казахстан, 050010

г. Алматы, пр. Достык 38,

БЦ «Кендала», оф. 201С



+7 (727) 310 01 10



pr@stdi.kz



<https://www.stdi.kz>

АО «Инвестиционная компания Standard». Лицензия №3.2.247/22 от 16.06.2023 года, выданная АРРФР РК на осуществление брокерско-дилерской деятельности и деятельности по управлению инвестиционным портфелем без права привлечения добровольных пенсионных взносов.

Настоящий информационный материал носит исключительно информационный характер и не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией для совершения любой сделки в отношении любых ценных бумаг и иных инструментов, на которые в настоящем материале может содержаться ссылка. Настоящий материал содержит информацию из различных источников, которые могут считаться надежными. При этом существует вероятность, что не все указанные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в данном материале, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, на которые есть ссылки в материале. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в данном материале, а также вносить различные корректировки в материалы. Инвестиции в некоторые инструменты имеют значительные риски, в том числе валютные и кредитные. Существует необходимость инвесторам самостоятельно изучать все аспекты для совершения тех или иных сделок с любыми активами, в том числе, которые указаны в данном материале. АО «Инвестиционная компания Standard», 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. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят. Настоящая информация не предназначена для дальнейшего публичного распространения и не может быть опубликована полностью либо частично без предварительного письменного разрешения АО «Инвестиционная компания Standard».

© 2024 г., все права защищены