

5 февраля 2024 г.

Акции KASE	Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Халык Банк	164,0	0,2%	26,2%
Казактелеком, ао	33 399,0	-2,5%	18,4%
Банк ЦентрКредит	1 061,0	-0,1%	65,8%
Kcell	2 240,0	0,0%	32,2%
Казатомпром	19 748,0	8,0%	53,2%
КазТрансОйл	823,0	-3,6%	13,5%
КЕГОК	1 370,0	-0,4%	-15,4%
Kaspi.kz	43 982,0	-0,1%	32,6%
КазМунайГаз	12 150,0	-0,4%	32,1%
ГDP	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Казатомпром (USD)	45,0	12,2%	56,3%
Халык Банк (USD)	14,7	2,2%	26,7%
Фондовые индексы	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
S&P 500	4 958,6	1,4%	28,7%
FTSE 100	7 615,5	-0,3%	0,4%
PTC	1 117,3	0,7%	17,6%
MOEX	3 226,4	2,0%	48,8%
KASE	4 322,8	0,8%	33,0%
Hang Seng	15 533,6	-2,6%	-25,3%
Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Brent (USD/BBL)	77,3	-7,4%	-0,7%
WTI (USD/BBL)	72,3	-7,3%	-0,8%
Золото (USD/OZS)	2 036,1	1,0%	9,9%
Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
USD/KZT	451,7	0,4%	-3,0%
USD/RUB	91,0	1,4%	27,3%
EUR/USD	1,0784	-0,6%	1,7%
Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,03	-0,1	0,3
30-летние, США	4,23	-0,2	0,4
10-летние, Казахстан	12,5	0,0	-3,0
25-летние, Казахстан	12,1	0,0	-2,4

\*Изм. указано в базисных пунктах, 1 бп = 0,01%

Источник: Refinitiv Eikon

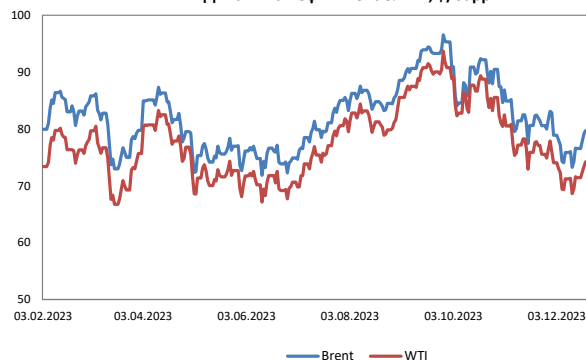
**Валюта**

Курс казахстанского тенге по отношению к доллару США ослаб на 0,4% и составил 451,7 тенге.

Курс российского рубля по отношению к доллару США ослаб на 1,4% и составил 91,0 руб.

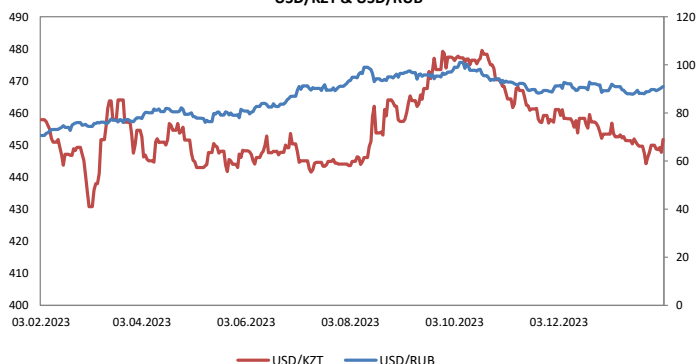
Курс валютной пары EUR/USD снизился на 0,6% и составил 1,0784.

Динамика нефти Brent &amp; WTI, \$/барр.



Источник: Refinitiv Eikon

USD/KZT &amp; USD/RUB



Источник: Refinitiv Eikon

**Мировые фондовые рынки**

В ходе срединной недели инвесторы столкнулись с разочарованием на заседании Федеральной резервной системы (ФРС), где председатель Джером Пауэлл сообщил, что снижение процентных ставок в марте маловероятно, что вызвало первоначальную реакцию рынка в виде продаж акций. Тем не менее, к концу недели рынок смог достичь новых исторических максимумов.

Положительным моментом для рынка стал первый отчет о занятости в 2024 году, опубликованный в пятницу. Данные показали, что в январе в несельскохозяйственном секторе США было создано 353 000 новых рабочих мест, что существенно превысило ожидаемые 185 000. Технологические гиганты также внесли свой вклад в позитивное настроение рынка, демонстрируя рост после публикации положительных отчетов о прибылях.

В конце недели на рынке облигаций наблюдалось бурное движение: Пятничный скачок доходности до отметки 4,03% последовал за более сильным, чем ожидалось, ежемесячным отчетом по занятости, который подогрел ожидания дальнейшей отсрочки потенциального снижения процентных ставок. Индекс расходов на личное потребление (PCE), предпочтительный ФРС индикатор инфляции, увеличился на 2,6% в годовом исчислении за 12 месяцев до декабря, соответствуя прогнозам. Базовый PCE снизился с 3,2% до 2,9%, оказавшись ниже прогнозов. В декабре личные доходы выросли на 0,3%, а расходы - на 0,7%. Отчет о валовом внутреннем продукте за четвертый квартал также принес положительные новости, указывая на рост экономики на уровне 3,3%, что заметно выше прогнозируемого уровня в 2%.

Бюро трудовой статистики США (BLS) опубликовало обзор вакансий и текучести рабочей силы (JOLTS), сообщив, что количество открытых вакансий в декабре составило 9,02 млн, превысив предыдущий показатель в 8,92 млн. Это может указывать на укрепление рынка труда, но также вызывать опасения относительно роста давления на заработные платы и потенциального влияния на инфляцию. Индекс потребительского доверия Conference Board в США за январь вырос на 6,8 пункта, достигнув 114,8 и достигнув 2-летнего максимума. Этот рост соответствует ожиданиям рынка.

Международный валютный фонд (МВФ) скорректировал вверх свой прогноз по росту мировой экономики на 2024 год. Прогнозы для двух крупнейших экономик, Китая и США, также были повышены. Эти обновленные прогнозы поддержали позитивное настроение на финансовых рынках.

В Австралии индекс потребительских цен (CPI) в четвертом квартале 2023 года замедлился до 0,6%, в сравнении с ростом на 1,2% в предыдущем третьем квартале. Годовая инфляция ИПЦ Австралии снизилась до 4,1%, что меньше предыдущего показателя в 5,4% и ниже прогноза рынка в 4,3%. Отчет о занятости от ADP показал, что в январе в частном секторе несельскохозяйственного производства было создано 107 тыс. новых рабочих мест, что ниже декабрьского уровня в 158 тыс. новых рабочих мест. Этот показатель также оказался ниже ожиданий рынка, который прогнозировал 145 тыс. новых рабочих мест. Индекс стоимости рабочей силы в США за 4 квартал 2023 года вырос на 0,9%, что оказалось ниже прогноза в 1,0%.

Таким образом, данные о занятости, инфляции и экономическом росте оказались смешанными, создавая определенное напряжение на рынке и вызывая колебания в облигационных ставках. Инвесторы остаются внимательными к индикаторам экономического здоровья и комментариям чиновников Федеральной резервной системы, чтобы лучше понять перспективы денежной политики.

**KASE**

Казахстанский фондовый индекс KASE по итогам прошедшей недели закрылся ростом (+0,8%). Наибольшее недельное снижение продемонстрировали акции КазТрансОйл (-3,6%), Казактелеком (-2,5%). Наибольший рост зафиксирован по Казатомпром (+8,0%), Халык Банк (+0,2%).

**Нефть**

Цены на нефть завершили неделю в отрицательной зоне, поскольку оптимизм относительно возможного долгосрочного прекращения огня в конфликте между Израилем и ХАМАС ослабил надбавку за риск поставок, встроенную в цены. Данные в пятницу показали, что в январе американские работодатели добавили гораздо больше рабочих мест, чем ожидалось, что снижает вероятность краткосрочного снижения процентных ставок Федеральной резервной системой. В результате доллар укрепился по отношению ко всем основным валютам. Нефть марки Brent снизилась на 7,4% до 77 долларов за баррель, а нефть марки WTI - на 7,3% до 72 доллара за баррель.

Подписывайтесь на наш Телеграм-канал Centras Securities или пройдите по ссылке <https://t.me/centrassecurities>Наш сайт: <https://cesec.kz/>

5 февраля 2024 г.

## Макроэкономическая статистика

Страна	ВВП, (%)			Процентные ставки, (%)			Уровень инфляции, (%)		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Казахстан	5,2	3,1	4,2	Retrieving...	Retrieving...	16,8	7,5	8,4	20,3
Россия	-2,7	5,6	4,7	4,3	8,5	7,5	4,9	8,4	11,9
США	-2,2	5,8	1,9	0,3	0,3	4,5	1,4	7,0	6,5
Китай	2,3	8,3	3,0	4,3	3,8	3,7	0,2	Retrieving...	1,8

Страна	Промышленное производство, (%)			Розничные продажи, (%)			Уровень безработицы, (%)		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Казахстан	2,4	1,3	3,1	12,7	15,5	18,0	4,8	4,9	4,9
Россия	-2,1	6,3	0,9	0,7	16,5	7,9	5,8	4,7	4,0
США	-7,2	4,7	3,4	0,9	18,2	9,7	8,1	5,4	3,6
Китай	2,8	9,6	3,6	-4,8	12,5	-0,2	5,6	5,1	5,6

## Текущие рекомендации по акциям

Наименование	Тикер	Тип	Валюта	Целевая цена	Рейтинг	Дата пересмотра
АО "Казхотелеком"	KZTK KZ	простые акции	KZT	33 620,0	Держать	14.07.2022
АО "Kcell"	KCEL KZ	простые акции	KZT	1 988,0	Держать	16.03.2022
АО "КазТрансОйл"	KZTO KZ	простые акции	KZT	1 205,5	Держать	25.03.2022
АО "Народный Банк Казахстана"	HSBK KZ	простые акции	KZT	179,9	Покупать	28.03.2022
АО "Народный Банк Казахстана"	HSBK LI	ГДР	USD	16,9	Покупать	28.03.2022
АО "Казатомпром"	KAP KZ	простые акции	KZT	18 959,0	Покупать	05.04.2022
АО "Казатомпром"	KAP LI	ГДР	USD	40,0	Покупать	05.04.2022

## Комментарий к текущим рекомендациям по акциям

В связи с публикацией финансовых результатов АО «Казхотелеком» за 1 кв. 2022 г., мы пересмотрели целевую стоимость акций и изменили рекомендацию с «Покупать» на «Держать». Наша целевая цена снижена до 33 620 тенге/акцию. Ожидаем замедления роста выручки, повышение доли капитальных затрат от выручки с 17% до 22-26%. Со своей стороны скорректировали прогнозы по повышению расходной части, которая связана с реализацией крупных проектов по созданию сети 5G и строительством оптической супермагистрали. Среди дополнительных сдерживающих факторов отметим, неопределенность по планам монополизации отечественного телекоммуникационного рынка на фоне планируемой передачи почти трети акций государству.

На основании опубликованных финансовых данных АО «Kcell» за 2021 г. мы пересмотрели финансовую модель в части прогнозных уровней по капитальным затратам в соответствии с планами Компании об увеличении объемов инвестирования в проекты. Так, наша целевая цена снижена с 2 406,32 тенге/акцию до 1 988,0 тенге/акцию, и наша рекомендация «Держать».

В связи с публикацией аудированных финансовых результатов АО «КазТрансОйл» за 2021 г. мы пересмотрели нашу целевую стоимость акций Компании. По итогам 2021 г. чистая прибыль снизилась на 10%, при увеличении выручки на 1% в годовом выражении. С учетом всех факторов, мы понизили целевую стоимость акций с 1 355,2 тенге/акцию до 1 205,5 тенге/акцию, наша рекомендация «Держать».

В связи с публикацией аудированных финансовых результатов АО «Народного сберегательного банка» за 2021 г., мы пересмотрели наши прогнозы и обновили целевую стоимость акций на ближайший год. Опубликованные финансовые результаты Банка за 2021 г. оцениваем достаточно позитивно. Наша целевая цена понижена с 255,30 тенге/акцию до 179,88 тенге/акцию, а стоимость ГДР понижена 23,97 USD/акцию до 16,89 USD/акцию. Рекомендация сохранена на уровне «Покупать» при долгосрочном горизонте инвестирования.

Мы повысили целевую стоимость простых акций АО «НАК «Казатомпром» с 9 216 тенге/акцию до 18 959 тенге/акцию (KAP KZ), а также стоимость ГДР с 21,4 USD/акцию до 40,0 USD/акцию (KAP LI), рекомендация «Покупать». Целевая стоимость была повышена на фоне хороших финансовых результатов Компании за 2021 г., положительной динамики цен на уран и ослабления курса тенге по отношению к доллару.

# Контакты



---

## Аналитический департамент

**Контакты:**  
**+7 (727) 259 88 77 (вн. 722)**

**Эл.адрес:**  
**analytics@centras.kz**

## Брокерское обслуживание

**Контакты:**  
**+7 (727) 259 88 77 (вн. 608)**

**Эл.адрес:**  
**broker@centras.kz**

---

## Департамент торговых операций

**Контакты:**  
**+7 (727) 259 88 77 (вн. 730)**

**Эл.адрес:**  
**trade@centras.kz**

## Департамент продаж

**Контакты:**  
**+7 (727) 259 88 77 (вн. 754)**

**Эл.адрес:**  
**broker@centras.kz**

---

Настоящий материал был подготовлен аналитическим отделом АО "Centras Securities". Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением АО "Centras Securities" купить, продать или вступить в какую-либо сделку в отношении каких-либо финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников (Bloomberg, KASE), которые Centras Securities рассматривает в качестве достоверных. Однако АО "Centras Securities", 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. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО "Centras Securities".

Centras Securities, 2022 г.