

7 августа 2023 г.

Акции KASE	Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Халык Банк	163,7	0,4%	26,0%
Казактелеком, ао	33 900,0	2,1%	20,2%
Банк ЦентрКредит	684,0	-0,4%	6,9%
Kcell	1 900,0	0,0%	12,1%
Казатомпром	12 469,0	2,2%	-3,2%
КазТрансОйл	817,0	0,3%	12,7%
КЕГОК	1 567,0	-0,1%	-3,3%
Kaspi.kz	42 317,0	1,9%	27,6%
КазМунайГаз	10 890,0	0,3%	18,4%
ГDP	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Казатомпром (USD)	28,0	4,9%	-3,0%
Халык Банк (USD)	14,5	-0,3%	24,7%
Фондовые индексы	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
S&P 500	4 478,0	-2,3%	16,2%
FTSE 100	7 564,4	-1,7%	-0,3%
PTC	1 015,7	-1,7%	6,9%
MOEX	3 092,4	2,8%	42,6%
KASE	3 714,2	0,86%	14,3%
Hang Seng	19 539,5	-1,9%	-6,0%
Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Brent (USD/BBL)	86,2	1,5%	10,8%
WTI (USD/BBL)	82,8	2,8%	13,7%
Золото (USD/OZS)	1 939,6	-1,1%	4,7%
Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
USD/KZT	444,9	0,2%	-4,4%
USD/RUB	94,9	4,2%	32,7%
EUR/USD	1,1010	0,0%	3,9%
Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,06	0,1	0,4
30-летние, США	4,22	0,2	0,4
10-летние, Казахстан	13,0	0,0	-2,5
25-летние, Казахстан	12,5	0,0	-2,0

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

Источник: Refinitiv Eikon

Мировые фондовые рынки

Американские фондовые индексы снизились на фоне роста доходности казначейских обязательств и неожиданного понижения кредитного рейтинга правительства США. Индекс S&P 500 завершил неделю на 2,4% выше, индекс Nasdaq Composite показал значительный рост на 3,3%, Dow Jones Industrial Average вырос на 2,3%. За неделю Dow снизился примерно на 1%, в то время как S&P 500 и NASDAQ потеряли за неделю более 2%. Fitch понизило кредитный рейтинг правительства США до AA+ с AAA. В качестве обоснования понижения рейтинга Fitch указало на "ожидаемое ухудшение фискальной ситуации в ближайшие три года, высокую и растущую долговую нагрузку на правительство". Поводом для понижения рейтинга послужила тактика "долговой балансировки", которую используют политики, неоднократно откладывая решения о повышении потолка госдолга. Это создает неопределенность и может подорвать доверие инвесторов и рынка к стабильности управления бюджетной сферой в США. На это событие рынок отреагировал относительно слабо, в основном негативный импульс был обусловлен последними данными по рынку труда, показавшими более быстрый, чем ожидалось, рост числа рабочих мест. В июле число рабочих мест в частном секторе выросло на 324 000, что ниже июньского показателя в 455 000, но выше прогноза экономистов в 189 000. Ценовой индекс PCE, являющийся наиболее предпочтительным показателем инфляции, вырос на 0,2% по сравнению с предыдущим месяцем и на 4,1% по сравнению с годом ранее, что также является самым низким показателем за последние почти два года. Темпы инфляции по-прежнему замедляются, что позволяет экономике противостоять агрессивным мерам ФРС по повышению ставок. Во втором квартале 2023 г. индекс стоимости рабочей силы в США вырос на 1,0%, что меньше, чем рост на 1,2% в предыдущем трехмесячном периоде, и несколько ниже рыночных ожиданий роста на 1,1%. Показатель индекса потребительских настроений от Мичиганского университета за июль 2023 г. вырос до 71,6 с 64,4 в июне. Отметим, что индекс потребительских ожиданий Мичиганского университета вырос до 68,3 по сравнению с 61,5 в июне. Июньский показатель JOLTS оказался несколько ниже ожиданий и составил 9,58 млн. вакансий по сравнению с 9,8 млн. в предыдущем месяце. Похоже, Федеральная резервная система будет положительно оценивать признаки ослабления спроса на рабочую силу. Citigroup повысила свои целевые ориентиры для S&P 500 на конец 2023 г. и середину 2024 г. до 4 600 и 5 000, соответственно, что свидетельствует о более высоком уровне вероятности "мягкой посадки".

KASE

Казахстанский фондовый индекс KASE по итогам прошедшей недели закрылся ростом (+0,86%). Наибольший недельное снижение продемонстрировали акции Банк ЦентрКредит (-0,4%), КЕГОК (-0,1%). Наибольший рост зафиксирован по Казатомпром (+2,2%), Казактелеком (+2,1%), Kaspi.kz (+1,9%)

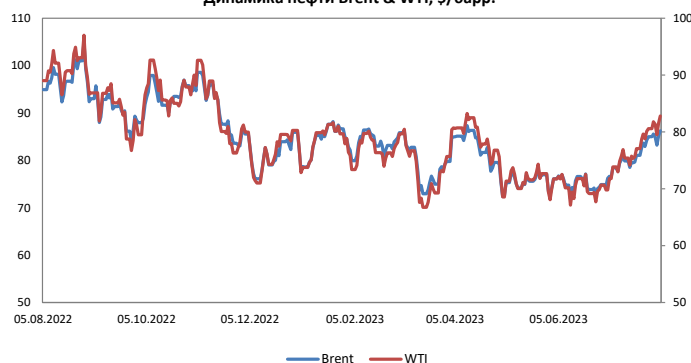
Нефть

На прошедшей неделе цены на нефть продолжали расти на фоне признаков сокращения мирового предложения и роста спроса. Сокращение добычи Саудовской Аравией вновь стало актуальным на прошлой неделе, так как перед ежемесячным заседанием в пятницу королевство объявило, что сократит добычу еще на один миллион баррелей в день до конца сентября, оставляя открытой возможность для очередного продления. Россия, занимающая третье место в списке ведущих производителей нефти после США, также решила сократить экспорт нефти на 300 тыс. баррелей в день в следующем месяце. За прошедшую неделю запасы нефти в США сократились на 17 млн. баррелей больше, чем ожидалось. Этот показатель стал самым большим с 1982 года и свидетельствует о снижении запасов нефти в крупнейшем мировом потребителе. О Китае: Восстановление экономики страны в этом году продолжает демонстрировать признаки напряженности из-за слабых показателей в производственном и инфраструктурном секторах, что негативно сказывается на перспективах сырьевых товаров. Нефть марки Brent подорожала на 1,5% до 86 долларов за баррель, а нефть марки WTI - на 2,8% до 83 доллара за баррель.

Валюта

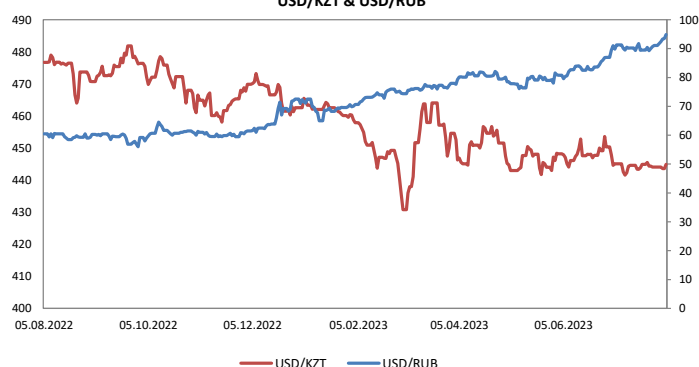
Курс казахстанского тенге по отношению к доллару США ослаб на 0,2% и составил 444,9 тенге. Курс российского рубля по отношению к доллару США ослаб на 4,2% и составил 94,9 руб. Курс валютной пары EUR/USD снизился на 1,1% и составил 1,1010.

Динамика нефти Brent & WTI, \$/барр.



Источник: Refinitiv Eikon

USD/KZT & USD/RUB



Источник: Refinitiv Eikon

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

7 августа 2023 г.

Макроэкономическая статистика

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

Текущие рекомендации по акциям

Наименование	Тикер	Тип	Валюта	Целевая цена	Рейтинг	Дата пересмотра
АО "Казактелеком"	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 «Казактелеком» 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 дополнительно сдерживающих факторов отметим, неопределенность по планам демополизации 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.