

8 января 2024 г.

Акции KASE	Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Халык Банк	166,0	1,5%	27,7%
Казактелеком, ао	35 150,0	1,9%	24,6%
Банк ЦентрКредит	1 075,0	10,0%	68,0%
Kcell	1 959,0	0,2%	15,6%
Казатомпром	18 750,0	1,6%	45,5%
КазТрансОйл	860,9	-0,5%	18,7%
КЕГОК	1 482,0	0,0%	-8,5%
Kaspi.kz	45 805,0	0,4%	38,1%
КазМунайГаз	11 490,0	-0,4%	24,9%
ГDP	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Казатомпром (USD)	41,2	0,6%	42,9%
Халык Банк (USD)	14,9	-1,7%	28,4%
Фондовые индексы	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
S&P 500	4 697,2	-1,5%	21,9%
FTSE 100	7 689,6	-0,6%	1,4%
PTC	1 087,4	0,4%	14,5%
MOEX	3 136,4	1,2%	44,6%
KASE	4 246,8	1,4%	30,6%
Hang Seng	16 535,3	-3,0%	-20,5%
Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Brent (USD/BBL)	78,8	2,2%	1,2%
WTI (USD/BBL)	73,8	3,0%	1,3%
Золото (USD/OZS)	2 042,4	-1,0%	10,2%
Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
USD/KZT	452,6	-0,2%	-2,8%
USD/RUB	90,9	1,9%	27,2%
EUR/USD	1,0941	-0,9%	3,2%
Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,04	0,2	0,3
30-летние, США	4,20	0,2	0,4
10-летние, Казахстан	13,1	-0,1	-2,4
25-летние, Казахстан	12,8	0,0	-1,7

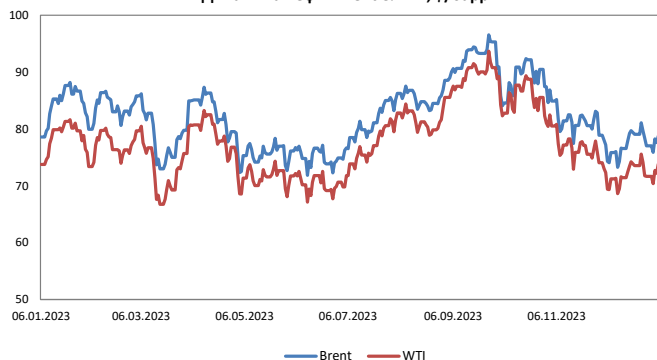
*Изм. указано в базисных пунктах, 1 бп = 0,01%

Источник: Refinitiv Eikon

Валюта

Курс казахстанского тенге по отношению к доллару США укрепился на 0,2% и составил 452,6 тенге.
Курс российского рубля по отношению к доллару США ослаб на 1,9% и составил 90,9 руб.
Курс валютной пары EUR/USD снизился на 0,9% и составил 1,0941.

Динамика нефти Brent & WTI, \$/барр.



Источник: Refinitiv Eikon

Мировые фондовые рынки

Динамичное начало нового финансового года оставляет американские фондовые рынки в состоянии неопределенности и волатильности. Первая неделя 2024 года подтверждает устойчивость тренда на снижение, инициированного фиксацией прибыли после успешного 2023 года. Инвесторы продолжают проявлять осторожность, реагируя на динамику рынка и оценивая текущую ситуацию. Протоколы декабрьского заседания Федеральной резервной системы не принесли ясности и стабильности на рынках, а лишь усилили атмосферу неопределенности. Инвесторы остаются в ожидании дополнительных сигналов и внимательно оценивают возможные сценарии развития событий. Протокол подчеркнул единодушие среди политиков относительно необходимости сохранения ограничительной политики до устойчивого снижения инфляции. Участники также высказали мнение о том, что ставка, вероятно, находится на пике или вблизи него для текущего цикла ужесточения. Эти заявления свидетельствуют о том, что ФРС пока не готова предпринимать активные шаги по снижению ставок и, вероятно, будет предпринимать осторожные действия в преддверии возможных изменений в макроэкономической обстановке.

Анализ основных данных по рынку труда за неделю свидетельствует о неожиданно позитивной динамике, хотя наблюдались определенные неоднозначности в основных тенденциях. В частности, внимание привлекает ежемесячный отчет о занятости в несельскохозяйственном секторе, который превзошел ожидания, отражая добавление 216 000 новых рабочих мест в декабре. Положительным моментом является стабильный рост средней почасовой оплаты на уровне 0,4%, что немного превышает прогнозы. Уровень безработицы остался на уровне 3,7%, что также соответствует ожиданиям. Уровень участия рабочей силы, который неожиданно снизился до 62,5%. Восстановление доходности 10-летних казначейских облигаций США выше отметки в 4,00% после трехнедельных падений подчеркивает влияние экономических данных на рынки. Обычно повышение доходности облигаций может быть рассматриваемо как индикатор повышенной тревожности в отношении возможного повышения процентных ставок.

Позитивные экономические данные, способствующие повышению доходности, могут включать в себя улучшение показателей занятости, рост ВВП или другие показатели экономической активности. В данном контексте, возможные опасения о том, что Федеральная резервная система может задержать снижение процентных ставок

Декабрьский индекс PMI для производственной сферы продемонстрировал ограниченное улучшение, достигнув отметки 47,4, что на 0,7 выше предыдущего показателя в 46,7, зафиксированного в ноябре. Важно отметить положительную динамику индекса производства, который вырос до 50,3, на 1,8 выше ноябрьского уровня в 48,5, указывая на некоторое восстановление производственной активности. Тем не менее, снижение индекса новых заказов до уровня 47,1, что на 1,2 ниже предыдущего месяца, требует внимательного наблюдения, поскольку от динамики заказов зависит будущий рост производства.

Индекс цен в декабре снизился до 45,2, что на 4,7 ниже ноябрьского значения в 49,9. Это снижение может указывать на уменьшение давления со стороны инфляции и ценовой активности в производственном секторе.

Следует также обратить внимание на данные по вакансиям, предоставленные Бюро статистики труда США. В ноябре число вакансий составило 8,79 млн, немного ниже ожиданий рынка в 8,85 млн. Эти данные могут отражать ситуацию на рынке труда и динамику спроса на рабочую силу.

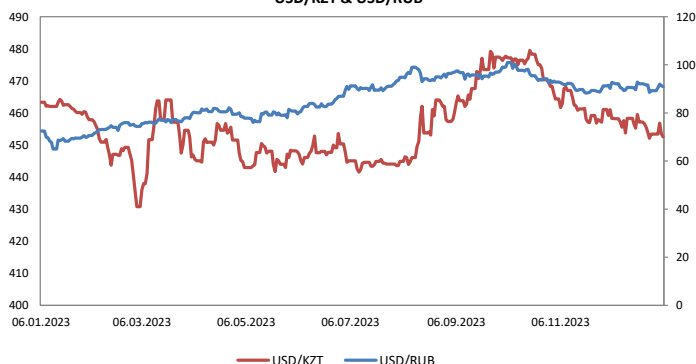
KASE

Казахстанский фондовый индекс KASE по итогам прошедшей недели закрылся ростом (-1,4%). Наибольшее недельное снижение продемонстрировали акции КазТрансОйл (-0,5%), КазМунайГаз (-0,4%). Наибольший рост зафиксирован по Банк ЦентрКредит (+10,0%), Казактелеком (+1,9%).

Нефть

Цены на нефть резко возросли на торгах в последний рабочий день недели, подчеркивая уверенный тренд роста, который был замечен на протяжении недели. Такой динамике способствовали усилившаяся геополитическая напряженность на Ближнем Востоке и в Ливии. Укрепление доллара, достигшее трехнедельного максимума из-за неопределенности в плане Федеральной резервной системы относительно процентных ставок, оказывает давление на цены на нефть. Нефть марки Brent вырос на 2,2% до 79 долларов за баррель, а нефть марки WTI - на 3,0% до 74 доллара за баррель.

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/>

8 января 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	9,0	9,8	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	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	0,8	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 "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.