

12 декабря 2023 г.

Акции KASE	Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Халык Банк	161,0	-1,7%	23,9%
Казактелеком, ао	31 843,1	-0,5%	12,9%
Банк ЦентрКредит	1 000,0	0,1%	56,3%
Kcell	1 949,5	-0,1%	15,0%
Казатомпром	18 358,0	-0,6%	42,5%
КазТрансОйл	862,9	0,3%	19,0%
КЕГОК	1 482,0	0,0%	-8,5%
Kaspi.kz	46 000,0	-1,4%	38,7%
КазМунайГаз	11 501,0	-0,7%	25,0%

ГDP	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Казатомпром (USD)	39,4	1,3%	36,6%
Халык Банк (USD)	13,9	-4,1%	19,8%

Фондовые индексы	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
S&P 500	4 604,4	0,2%	19,5%
FTSE 100	7 554,5	0,3%	-0,4%
PTC	1 054,3	-3,7%	11,0%
MOEX	3 080,0	-2,0%	42,0%
KASE	4 158,3	-0,7%	27,9%
Hang Seng	16 334,4	-2,9%	-21,4%

Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Brent (USD/BBL)	75,8	-3,9%	-2,6%
WTI (USD/BBL)	71,2	-3,8%	-2,2%
Золото (USD/OZS)	1 998,3	-3,5%	7,9%

Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
USD/KZT	458,2	-0,6%	-1,6%
USD/RUB	92,1	1,0%	28,9%
EUR/USD	1,0761	-1,1%	1,5%

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,25	0,0	0,5
30-летние, США	4,33	-0,1	0,5
10-летние, Казахстан	13,1	0,1	-2,4
25-летние, Казахстан	12,8	0,3	-1,7

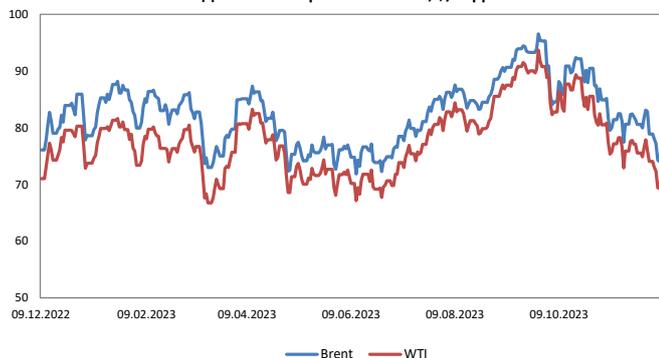
*Изм. указано в базисных пунктах, 1 бп = 0,01%

Источник: Refinitiv Eikon

Валюта

Курс казахстанского тенге по отношению к доллару США укрепился на 0,6% и составил 458,2 тенге.
Курс российского рубля по отношению к доллару США ослаб на 1,0% и составил 92,1 руб.
Курс валютной пары EUR/USD снизился на 1,1% и составил 1,0761.

Динамика нефти Brent & WTI, \$/барр.



Источник: Refinitiv Eikon

Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки в США продемонстрировали небольшой подъем в предвкушении ключевых данных по инфляции и предстоящего заседания Федеральной резервной системы. С началом двухдневного заседания FOMC внимание рынка направлено на ожидаемое сохранение процентных ставок. Поиск подсказок о будущем движении ставок планируется после пресс-конференции председателя Джерома Пауэлла в среду.

На фоне насыщенного экономического календаря недели выделяется информация о занятости в США от JOLTS, которая оказалась ниже прогнозов. Отчет ADP за ноябрь также свидетельствует о снижении темпов создания рабочих мест в несельскохозяйственном секторе, чем ожидалось. Однако отчет BLS о занятости за ноябрь превзошел рыночные ожидания, что помогло росту индексов S&P 500 и Dow.

С начала ноября наблюдается значительное снижение доходности казначейских облигаций, вызванное укреплением уверенности в относительно низких уровнях инфляции. Инвесторы считают, что последнее повышение ставки Федеральной резервной системы (ФРС) в конце июля, вероятно, окажется последним шагом в текущем цикле ужесточения монетарной политики. Это снижение доходности свидетельствует о росте ожиданий, что центральный банк может приостановить дополнительные шаги по повышению процентных ставок в ближайшей перспективе.

Индекс доверия потребителей, предварительно рассчитанный Мичиганским университетом, для декабря достиг 69,4, что существенно превысило рыночный консенсус в 62,0. Этот результат является значительным ростом по сравнению с предыдущим месяцем, когда индекс составлял всего 61,3. Что касается инфляционных ожиданий на год вперед, связанных с декабрьским индексом доверия, они снизились до 3,1%, что оказалось ниже прогноза в 4,3% по консенсусу рынка. Это отражает изменение в восприятии потребителя относительно ожидаемого уровня инфляции в ближайшем будущем. Рейтинговое агентство Moody's сократило прогноз по государственному кредитному рейтингу Китая до негативного, выражая беспокойство по поводу долга страны и кризиса в сфере недвижимости. Данные по торговле Китая за ноябрь оказались ниже прогнозов, отражая снижение импорта в сравнении с ожиданиями. Однако экспорт в ноябре превысил ожидания, что оказало положительное воздействие. За прошедшую неделю 6 из 11 секторов продемонстрировали положительную динамику. Лидерами роста стали секторы Consumer Discretionary (+1,5%), Industrials (+0,3%) и Health Care (+0,2%). С другой стороны, аутсайдерами выступили секторы Energy (-4,1%), Materials (-1,3%) и Utilities (-0,5%), которые показали снижение.

В технологическом секторе продолжается оптимизм, поддерживаемый анонсом новейшего продукта в области искусственного интеллекта Gemini от компании Alphabet и акции Advanced Micro Devices выросли более чем на 9% после анонса нового чип-ускорителя MI300, который обещает превзойти конкурентов в области искусственного интеллекта. В целом, рынок реагирует положительно на перспективы развития искусственного интеллекта.

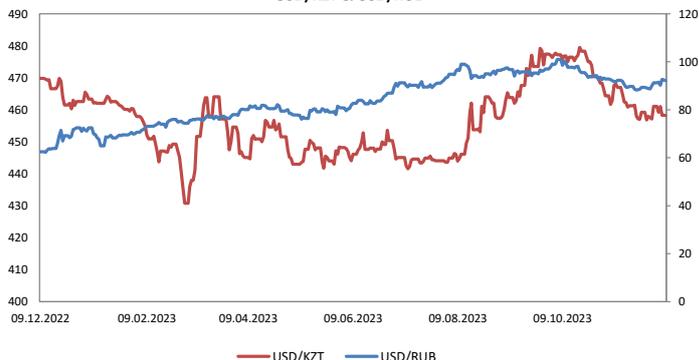
KASE

Казахстанский фондовый индекс KASE по итогам прошедшей недели закрылся снижением (-0,7%). Наибольшее недельное снижение продемонстрировали акции Халык Банк (-1,7%), Kaspi.kz (-1,4%), КазМунайГаз (-0,7%). Наибольший рост зафиксирован по Банк ЦентрКредит (+0,1%), КазТрансОйл (+0,3%).

Нефть

Цены на нефть продолжают свой спад в течение седьмой недели подряд, основной причиной чего являются сохраняющиеся опасения из-за избыточного предложения. Рост запасов бензина на 5,4 миллиона баррелей привел к резкому падению цен на данный вид топлива, превысив прогнозы более чем в пять раз. Кроме того, влиянию на снижение цен способствовали данные китайской таможни, согласно которым импорт сырой нефти в ноябре сократился на 9% по сравнению с предыдущим годом. Это связано с высокими запасами, слабыми экономическими показателями и замедлением роста заказов со стороны независимых нефтеперерабатывающих компаний, что привело к снижению общего спроса. Нефть марки Brent снизилась на 3,9% до 76 долларов за баррель, а нефть марки WTI - на 3,8% до 72 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/>

12 декабря 2023 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	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	5,6	5,1	5,6

Текущие рекомендации по акциям

Наименование	Тикер	Тип	Валюта	Целевая цена	Рейтинг	Дата пересмотра
АО "Казхателеком"	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 «Казхателеком» 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.