

18 марта 2024 г.

Акции KASE	Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Халык Банк	215,0	3,4%	65,4%
Казактелеком, ао	35 671,7	-0,5%	26,5%
Банк ЦентрКредит	1 629,8	-6,2%	154,7%
Kcell	3 040,0	-0,6%	79,4%
Казатомпром	18 299,0	0,0%	42,0%
КазТрансОйл	847,3	-1,9%	16,9%
КЕГОК	1 482,0	-0,5%	-8,5%
Kaspi.kz	51 500,0	5,5%	55,3%
КазМунайГаз	12 080,0	1,1%	31,3%
ГDP	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Казатомпром (USD)	39,2	-5,3%	36,1%
Халык Банк (USD)	17,7	0,2%	52,4%
Фондовые индексы	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
S&P 500	5 117,1	-0,1%	32,8%
FTSE 100	7 727,4	0,9%	1,9%
PTC	1 119,7	-2,8%	17,9%
MOEX	3 300,1	-0,5%	52,2%
KASE	4 995,6	0,5%	53,7%
Hang Seng	16 720,9	2,2%	-19,6%
Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Brent (USD/BBL)	85,3	4,0%	9,6%
WTI (USD/BBL)	81,0	3,9%	11,3%
Золото (USD/OZS)	2 157,3	-1,0%	16,4%
Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
USD/KZT	449,5	0,9%	-3,4%
USD/RUB	92,5	1,7%	29,4%
EUR/USD	1,0887	-0,5%	2,7%
Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,30	0,2	0,6
30-летние, США	4,43	0,2	0,6
10-летние, Казахстан	12,8	0,0	-2,7
25-летние, Казахстан	12,5	0,1	-2,0

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

Источник: Refinitiv Eikon

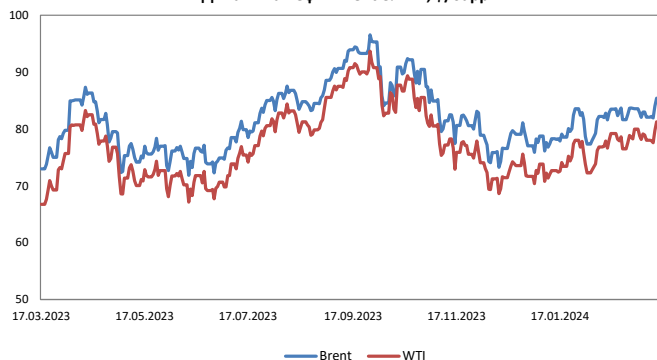
Валюта

Курс казахстанского тенге по отношению к доллару США ослаб на 0,9% и составил 449,5 тенге.

Курс российского рубля по отношению к доллару США ослаб на 1,7% и составил 92,5 руб.

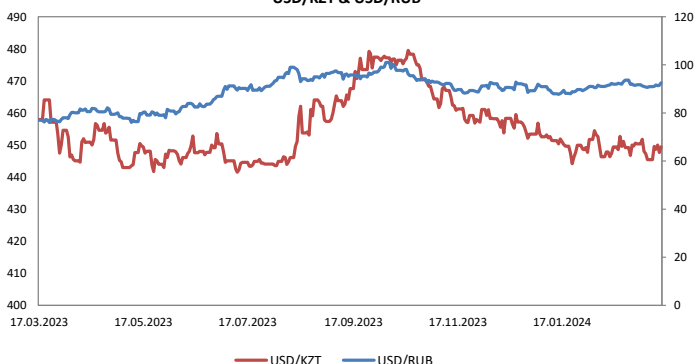
Курс валютной пары EUR/USD снизился на 0,5% и составил 1,0887.

Динамика нефти Brent & WTI, \$/барр.



Источник: Refinitiv Eikon

USD/KZT & USD/RUB



Источник: Refinitiv Eikon

Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки США испытывали давление, особенно в технологическом секторе, в результате роста доходности казначейских облигаций. Этот рост вызвал опасения среди инвесторов относительно того, что Федеральная резервная система может подчеркнуть необходимость сохранения процентных ставок на более длительный срок, учитывая данные, свидетельствующие о продолжающемся росте инфляции. Вторник ознаменовался активной реакцией рынков акций на данные по инфляции CPI за февраль. Эти показатели оказались немного выше ожиданий, что уже второй месяц подряд привлекло внимание инвесторов. Базовый индекс потребительских цен (ИПЦ) США в феврале вырос на 3,2% в годовом исчислении, превышая консенсус-прогноз роста на уровне 3,1%. Кроме того, базовый ИПЦ, исключающий продукты питания и энергоносители, вырос на 3,8% в годовом исчислении. Этот показатель, хоть и ниже уровня января (3,9%), превысил консенсус-прогноз роста на уровне 3,7%. Такие данные указывают на сохраняющееся давление на инфляцию, что может повысить ожидания относительно дальнейших действий Федеральной резервной системы. В условиях усиленного внимания к инфляционным трендам инвесторы внимательно следят за сигналами и комментариями ФРС, чтобы оценить их влияние на финансовые рынки и экономическую динамику.

Кроме того, неоднозначные данные по рынку труда также оказали воздействие на рынок. Несмотря на то, что в феврале было создано больше рабочих мест, уровень безработицы неожиданно вырос из-за увеличения числа уволенных в тот период.

Число занятых в несельскохозяйственном секторе (NFP) в США в феврале увеличилось на 275 000 человек, что превысило ожидания рынка, ожидавшего рост на 200 000, как сообщило в пятницу Бюро статистики труда США (BLS). Однако BLS пересмотрело январский показатель с 353 000 до 229 000, что свидетельствует о менее благоприятной динамике, чем предполагалось.

Другие детали отчета показали, что уровень безработицы вырос до 3,9% с 3,7% в январе, а коэффициент участия в рабочей силе остался на уровне 62,5%. Инфляция заработной платы, измеряемая изменением среднего почасового заработка, составила 4,3% в годовом исчислении, немного ниже ожиданий рынка и предыдущего показателя в 4,4%.

Кроме того, февральские почасовые заработки немного снизились, что ослабило опасения по поводу давления на заработную плату. Уровень безработицы в феврале вырос на 0,2%, достигнув двухлетнего максимума в 3,9%, что свидетельствует о более слабом рынке труда, чем ожидалось, против ожиданий о его стабильности на уровне 3,7%. Рост безработицы является фактором, который ФРС рассматривает в качестве инструмента борьбы с инфляцией.

Индекс цен производителей (PPI) для конечного спроса в США вырос на 0,6% в феврале с учетом сезонных колебаний, отмечая наиболее значительный рост с сентября 2023 года, когда он повысился на 1,8%. Эти данные свидетельствуют о росте инфляционных давлений, что может оказать влияние на решения ФРС относительно политики процентных ставок.

В то же время, розничные продажи в феврале выросли на 0,6%, однако этот рост оказался ниже ожиданий. Кроме того, январский показатель был пересмотрен в меньшую сторону. Эти данные указывают на то, что потребители стали более осторожными в своих расходах, возможно, в связи с повышением инфляционных ожиданий и неопределенностью на финансовых рынках.

На неделе, завершившейся 9 марта, число первичных заявок на пособие по безработице составило 209 000, по данным, опубликованным Министерством труда США (DOL) в четверг. Эти данные последовали за показателями предыдущей недели, когда число заявок составило 210 000 (пересмотренные с 217 000), и оказались лучше ожиданий рынка, который прогнозировал 218 000.

KASE

Казахстанский фондовый индекс KASE по итогам прошедшей недели закрылся ростом (+0,5%).

Наибольший недельное снижение продемонстрировали акции КазТрансОйл (-1,9%), Банк ЦентрКредит (-6,2%), Казактелеком (-0,5%). Наибольший рост зафиксирован по Халык Банк (+3,4%), Kaspi.kz (+5,5%), КазМунайГаз (+1,1%).

Нефть

На прошлой неделе цены на нефть поднялись почти на 4%, основанные на признаках улучшения спроса в США и оптимистичных прогнозах для текущего года. По последнему отчету МЭА, ожидается, что мировой спрос на нефть вырастет на 1,3 миллиона баррелей в сутки к 2024 году, что на 110 000 баррелей в сутки больше, чем предыдущий прогноз.

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

Наш сайт: <https://cesec.kz/>

18 марта 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	0,9	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 дополнительно 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.