

19 февраля 2024 г.

Акции KASE	Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Халык Банк	188,0	8,7%	44,7%
Казактелеком, ао	35 059,0	2,4%	24,3%
Банк ЦентрКредит	1 241,8	16,0%	94,0%
Kcell	2 463,1	1,8%	45,3%
Казатомпром	19 395,0	0,4%	50,5%
КазТрансОйл	829,9	-0,8%	14,5%
КЕГОК	1 459,0	4,4%	-9,9%
Kaspi.kz	44 700,0	3,4%	34,8%
КазМунайГаз	12 100,0	-0,4%	31,5%
ГDP	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Казатомпром (USD)	42,8	0,7%	48,4%
Халык Банк (USD)	16,0	5,1%	38,1%
Фондовые индексы	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
S&P 500	5 005,6	-0,4%	29,9%
FTSE 100	7 711,7	1,8%	1,7%
PTC	1 107,3	-1,3%	16,6%
MOEX	3 242,5	0,0%	49,5%
KASE	4 571,2	3,8%	40,6%
Hang Seng	16 340,0	3,8%	-21,4%
Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Brent (USD/BBL)	83,5	1,6%	7,2%
WTI (USD/BBL)	79,2	3,1%	8,7%
Золото (USD/OZS)	2 011,5	-0,6%	8,6%
Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
USD/KZT	449,4	0,7%	-3,5%
USD/RUB	92,0	1,1%	28,7%
EUR/USD	1,0774	-0,1%	1,7%
Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,30	0,1	0,6
30-летние, США	4,45	0,1	0,6
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

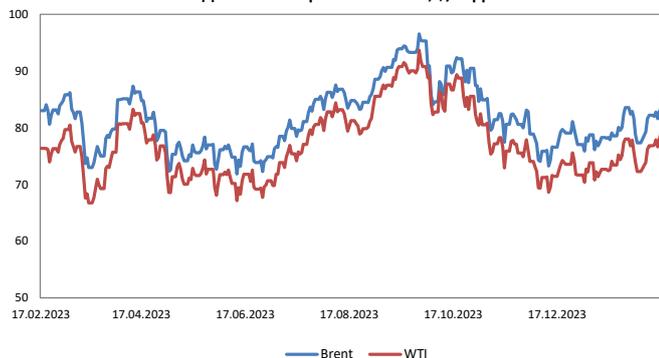
Валюта

Курс казахстанского тенге по отношению к доллару США ослаб на 0,7% и составил 449,4 тенге.

Курс российского рубля по отношению к доллару США ослаб на 1,1% и составил 92,0 руб.

Курс валютной пары EUR/USD снизился на 0,1% и составил 1,0774.

Динамика нефти Brent & WTI, \$/барр.



Источник: Refinitiv Eikon

Мировые фондовые рынки

На прошлой неделе наблюдался небольшой откат на фондовых рынках, а доходность государственных облигаций возросла. Это произошло после публикации отчетов о потребительских и производственных ценах в США за январь, которые оказались сильнее, чем ожидалось.

В январе инфляция превысила ожидания из-за высоких цен на жилье, сообщило Министерство труда во вторник. Индекс потребительских цен, который отражает цены на товары и услуги в экономике, увеличился на 0,3% за месяц, сообщило Бюро трудовой статистики. За последний год этот показатель составил 3,1%, что немного ниже, чем 3,4% в декабре. Без учета волатильных цен на продукты питания и энергоносители, базовый индекс потребительских цен в январе вырос на 0,4%, а за год - на 3,9%, что оказалось в рамках ожиданий. Цены на продукты питания в январе увеличились на 0,4% после роста на 0,2% в декабре. Цены на продукты питания для домашнего потребления выросли на 0,4%, в то время как цены на продукты питания вне дома (в ресторанах) увеличились на 0,5%. Одновременно индекс цен на энергоносители снизился на 0,9%, в основном из-за снижения цен на бензин.

Инвесторы реагировали на рост инфляции с осторожностью, поскольку это может повлиять на решения Федеральной резервной системы относительно политики процентных ставок. Снижение ставок может стимулировать экономический рост, однако ФРС стоит перед вызовом балансирования между стимулированием роста и контролем инфляции. Быстрый экономический рост может привести к увеличению заработных плат и потребительских расходов, что, в свою очередь, может усилить инфляционные давления. Следовательно, решение ФРС о дальнейших шагах будет ключевым для поддержания экономической стабильности.

Президент ФРС из Чикаго, Остан Гулсби, в среду успокоил опасения рынка, заявив, что более высокие, чем ожидалось, данные по индексу потребительских цен не означают, что ФРС не сможет снизить процентные ставки в 2024 году. "Давайте не будем заикливаться на одном месячном индексе потребительских цен, который оказался выше, чем ожидалось", - сказал он. "Если инфляция немного выросла, это не значит, что мы не достигли цели в 2%".

Однако фьючерсы на акции снова снизились после того, как в пятницу утром произошел еще один существенный сюрприз, связанный с ростом инфляции. Министерство труда сообщило, что цены производителей за пять месяцев — после падения на 0,1% в декабре. Базовые цены выросли на 0,5%, что намного превышает ожидания. Этому способствовало, в частности, увеличение стоимости медицинских услуг на 2,2%.

KASE

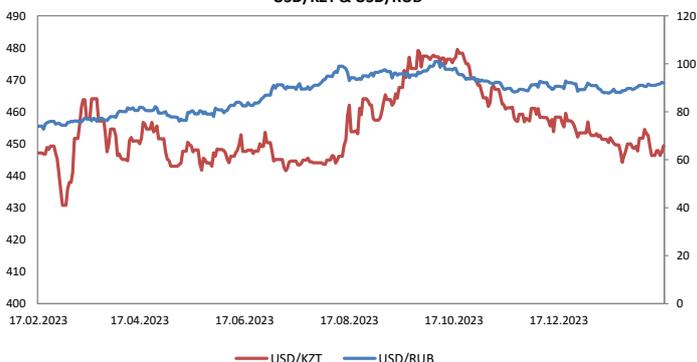
Казахстанский фондовый индекс KASE по итогам прошедшей недели закрылся ростом (+3,8%).

Наибольший недельное снижение продемонстрировали акции КазТрансОйл (-0,8%), КазМунайГаз (-0,4%). Наибольший рост зафиксирован по Банк ЦентрКредит (+16,0%), Халык Банк (+8,7%), Kaspi.kz (+3,4%), Казактелеком (+2,4%).

Нефть

В прошлую неделю цены на нефть поднялись из-за растущего риска конфликта на Ближнем Востоке и опасений о перебоях в поставках. В США рост цен производителей вызвал опасения по инфляции, но снижение розничных продаж может спровоцировать снижение процентных ставок ФРС, что поддержит спрос на нефть. Великобритания и Япония вступили в техническую рецессию, а МЭА уменьшило прогноз роста мирового спроса на нефть на 2024 год из-за рекордной добычи в США и нежелания стран-экспортеров нефти сокращать поставки. В целом, рынок нефти остается под влиянием геополитических напряженностей на Ближнем Востоке и опасений по поводу мировой экономики, несмотря на некоторые положительные сигналы о возможном снижении процентных ставок и повышении спроса на нефть. Нефть марки Brent вырос на 1,6% до 83 долларов за баррель, а нефть марки WTI - на 3,1% до 79 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/>

19 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	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 "Казхаттелеком"	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 «Казхаттелеком» 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.