

21 августа 2023 г.

Акции KASE	Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Халык Банк	161,0	-0,6%	23,9%
Казактелеком, ао	32 698,0	-2,8%	16,0%
Банк ЦентрКредит	685,0	0,0%	7,0%
Kcell	1 975,5	2,4%	16,5%
Казатомпром	12 650,0	-0,3%	-1,8%
КазТрансОйл	817,1	-1,3%	12,7%
КЕГОК	1 575,5	0,6%	-2,7%
Kaspi.kz	44 389,4	-7,1%	33,8%
КазМунайГаз	10 859,0	-0,5%	18,0%
ГDP	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Казатомпром (USD)	29,0	0,0%	0,7%
Халык Банк (USD)	14,6	1,1%	25,5%
Фондовые индексы	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
S&P 500	4 369,7	-2,1%	13,4%
FTSE 100	7 262,4	-3,5%	-4,3%
PTC	1 047,0	4,6%	10,2%
MOEX	3 111,2	-1,4%	43,5%
KASE	3 753,2	-1,3%	15,5%
Hang Seng	17 950,9	-5,9%	-13,7%
Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Brent (USD/BBL)	84,8	-2,3%	8,9%
WTI (USD/BBL)	81,3	-2,3%	11,5%
Золото (USD/OZS)	1 886,1	-1,4%	1,8%
Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
USD/KZT	453,8	1,7%	-2,5%
USD/RUB	94,2	-4,8%	31,7%
EUR/USD	1,0865	-0,7%	2,5%
Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,25	0,1	0,5
30-летние, США	4,38	0,1	0,6
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

Опасения по поводу экономической ситуации в Китае, где замедлился рост промышленного производства, и неожиданное снижение процентной ставки Центральным банком стали причиной негативной динамики на американских фондовых рынках. Кроме того, негативное влияние оказали новости о том, что агентство Fitch рассматривает возможное снижение кредитных рейтингов американских банков. После этого протокол Федеральной резервной системы (ФРС) показал, что мнения представителей Центрального банка разделились относительно необходимости дальнейшего повышения процентных ставок. Протокол заседания ФРС от 25-26 июля отражает, что члены Комитета по открытому рынку (FOMC) видят "существенные" инфляционные риски, которые могут потребовать дополнительного повышения ставок. За минувшую неделю Dow снизился на 2,2%, S&P 500 – 2,1%, Nasdaq – 2,6%. Все 11 секторов S&P 500 закрылись в минусе. Больше всех пострадали сектора Financials (-3,5%), Real Estate (-3,4%), Health Care (-3,1%) и Consumer Discretionary (-3,0%). Меньше всех Energy (-1,5%), Utilities (-2,0%) и Information Technology (-2,2%). Индекс цен производителей (PPI), который является важным показателем инфляции, неожиданно вырос после трех месяцев снижения. Цены на товары поднялись на 0,3%, превысив ожидаемые 0,2%. Также годовой показатель индекса цен оказался выше ожиданий, составив 0,8%. Это превышает пересмотренный вверх рост в июле на 0,2% и превышает прогноз роста на 0,7% по оценке Refinitiv. Базовый индекс цен, который исключает влияние пищевых и энергетических факторов, вырос на 2,4% в годовом измерении. В июле розничные продажи в США также увеличились на +0,7% месяц к месяцу, превысив ожидаемые +0,4%. Особенно важен базовый объем розничных продаж, который вырос на +1,0% месяц к месяцу, что значительно превышает ожидаемое снижение -0,3%. Также стоит отметить, что объем розничных продаж без учета автомобилей также значительно увеличился в июле, на +1,0% месяц к месяцу, что превысило ожидаемый рост +0,4%. Данные о жилищном строительстве также обнадеживают: объем ввода жилья в июле вырос на 3,9%, после предыдущего снижения на 11,7% в июне, и превысил ожидаемый рост на 2,7%. Что касается США, промышленное производство в июле неожиданно выросло на +0,5% месяц к месяцу, после прошломесячного падения на 0,5%. Однако разрешения на строительство в июле, которые являются индикатором будущего строительства, немного увеличились на +0,1% до 1,442 миллиона, что оказалось слабее ожидаемых 1,463 миллиона. В отчете о первичных заявках на пособие по безработице за неделю, завершившуюся 12 августа, было зарегистрировано 239 000 заявок. Этот показатель оказался ниже рыночных ожиданий в 240 000. Относительно Китая, промышленное производство за июль выросло на +3,7% год к году, ниже прогноза +4,3%, а розничные продажи в том же периоде выросли на +2,5% год к году, что также оказалось ниже ожидаемых +4,0%.

KASE

Казахстанский фондовый индекс KASE по итогам прошедшей недели закрылся снижением (-2,1%). Наибольшее недельное снижение продемонстрировали акции Халык Банк (-0,6%), Казактелеком (-2,8%), Kaspi.kz (-7,1%). Наибольший рост зафиксирован по КЕГОК (+0,6%), Kcell (+2,4%).

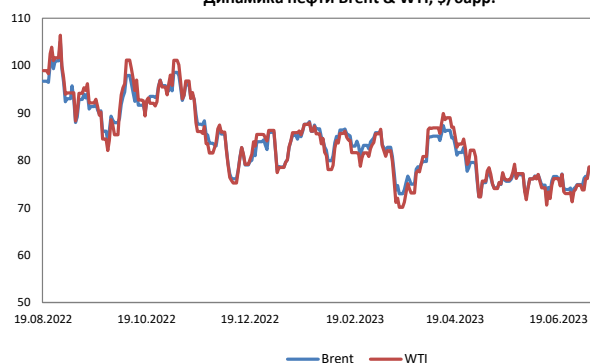
Нефть

Прошлая неделя привела к снижению цен на нефть на приблизительно 2%, так как обострение кризиса в недвижимости Китая усилило беспокойства по поводу медленного восстановления экономики страны и подорвало инвестиционный аппетит инвесторов. Протоколы июльского заседания Федеральной резервной системы (ФРС), опубликованные на прошлой неделе, свидетельствуют о том, что большинство членов комитета все еще признают значительные риски, связанные с инфляцией, что подразумевает возможное дальнейшее повышение процентных ставок. Стоимость нефти марки Brent упала на 2,3%, достигнув отметки в 85 долларов за баррель, а нефти марки WTI также снизилась на 2,3% до 81 доллара за баррель.

Валюта

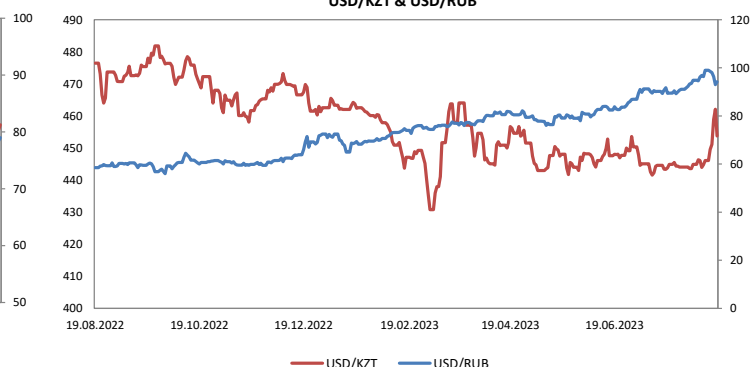
Курс казахстанского тенге по отношению к доллару США ослаб на 1,7% и составил 453,8 тенге. Курс российского рубля по отношению к доллару США укрепился на 4,8% и составил 94,2 руб. Курс валютной пары EUR/USD снизился на 0,7% и составил 1,0865.

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/>

21 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 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.