

27 марта 2024 г.

Акции KASE	Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Халык Банк	210,0	-2,3%	26,9%
Казакхтелеком, ао	35 625,0	-0,1%	-0,5%
Банк ЦентрКредит	1 555,0	-4,6%	48,1%
Kcell	3 110,0	2,3%	59,5%
Казатомпром	18 547,9	1,4%	-0,4%
КазТрансОйл	847,0	0,0%	-1,7%
КЕГОК	1 487,9	0,4%	0,4%
Kaspi.kz	51 995,0	1,0%	13,3%
КазМунайГаз	11 949,0	-1,1%	4,6%
ГDP	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Казатомпром (USD)	40,3	2,8%	-3,6%
Халык Банк (USD)	17,8	0,7%	20,1%
Фондовые индексы	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
S&P 500	5 234,2	2,3%	11,6%
FTSE 100	7 930,9	2,6%	2,7%
PTC	1 113,1	-0,6%	2,9%
MOEX	3 273,5	-0,8%	4,4%
KASE	4 981,7	-0,3%	17,7%
Hang Seng	16 499,5	-1,3%	-0,9%
Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Brent (USD/BBL)	85,4	0,1%	10,1%
WTI (USD/BBL)	80,6	-0,5%	11,7%
Золото (USD/OZS)	2 158,1	0,0%	5,7%
Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
USD/KZT	449,9	0,1%	-0,8%
USD/RUB	92,1	-0,4%	0,8%
EUR/USD	1,0805	-0,8%	-1,3%
Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,22	-0,1	0,2
30-летние, США	4,39	0,0	0,3
10-летние, Казахстан	12,8	0,0	-0,3
25-летние, Казахстан	12,5	0,0	-0,3

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

Источник: Refinitiv Eikon

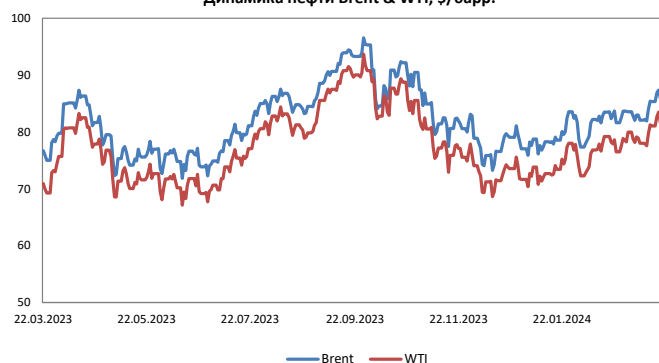
Валюта

Курс казахстанского тенге по отношению к доллару США ослаб на 0,1% и составил 449,9 тенге.

Курс российского рубля по отношению к доллару США укрепился на 0,4% и составил 92,1 руб.

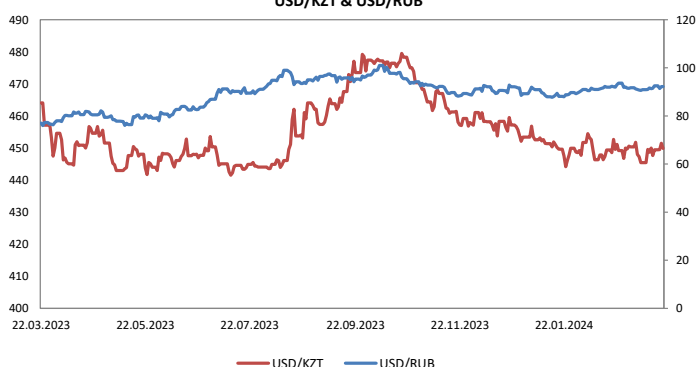
Курс валютной пары EUR/USD снизился на 0,8% и составил 1,0805.

Динамика нефти Brent & WTI, \$/барр.



Источник: Refinitiv Eikon

USD/KZT & USD/RUB



Источник: Refinitiv Eikon

Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки в США продемонстрировали положительную динамику на протяжении недели, достигнув новых рекордных уровней. Инвесторы были воодушевлены новостью о том, что члены Федеральной резервной системы все еще рассматривают перспективу проведения трех снижений процентных ставок к концу текущего года.

Одним из заметных изменений в обновленном прогнозе Федеральной резервной системы является сохранение значительной траектории снижения процентных ставок в течение ближайших трех лет. Предварительные данные от FOMC указывают на планы снижения ставки по федеральным фондам с уровня 5,25-5,5% до 3,1% к 2026 году. Это немного выше, чем прогноз в декабре, когда ожидалось, что ставка снизится до 2,9% в 2026 году.

Основным фактором, который определил настроение на рынке на этой неделе, стало заседание Федеральной резервной системы, завершившееся в среду. В соответствии с ожиданиями, Центральный банк оставил ставку по федеральным фондам без изменений. Однако инвесторы также были обнадужены комментариями председателя ФРС, Джерома Пауэлла, на пресс-конференции после заседания. Пауэлл заявил, что не слишком обеспокоен ростом инфляции в январе и феврале, отметив, что это может быть связано с сезонными факторами.

Согласно данным Бюро переписи населения Министерства торговли, продажи новых домов в прошлом месяце снизились на 0,3% и составили 662 000 единиц в годовом исчислении с учетом сезонных колебаний.

Согласно предварительному отчету по индексу потребительских настроений Мичигана, в марте настроения потребителей изменились незначительно. Индекс упал на 0,4 пункта (0,5%) до 76,5 с февральского значения. Последнее значение оказалось ниже прогноза в 77,1. Показатель текущих экономических условий не изменился по сравнению с февралем и составил 79,4.

Индекс потребительских ожиданий снизился до 74,6 в марте по сравнению с 75,2 в феврале. Это снижение на 0,8% по сравнению с предыдущим месяцем. При этом инфляционные ожидания на год вперед не изменились и составили 3%, а на пятилетнюю перспективу - 2,9%.

Цены на импорт в феврале выросли на ожидаемые 0,3% м/м после роста на 0,8% в январе (без изменений) и снижения на 0,7% в декабре (без изменений), согласно данным Бюро статистики труда.

Экспортные цены выросли на 0,8% в феврале после роста на 0,9% в январе (первоначально +0,8%) и снижения на 0,7% в декабре (без пересмотра).

В лидерах роста были сектора Energy (+1,0%), Materials (+0,3%), Utilities (+0,2%) и Financials (+0,1%). Больше всех потеряли Industrials (-0,8%), Consumer Discretionary (-0,5%), Information Technology (-0,4%) Поздний рост стоимости акций помог компании-производителю чипов для искусственного интеллекта, NVIDIA, достичь рекордного уровня в пятницу и поднять рыночную капитализацию компании до 2,4 триллиона долларов.

Также настроения на рынке поддержали сообщения о возможном партнерстве между Apple и материнской компанией Google Alphabet в разработке инструментов генеративного искусственного интеллекта.

Акции Reddit, цена первичного публичного размещения (IPO) которых на прошлой неделе составила \$34, продолжают демонстрировать волатильность. После падения почти на 9% в пятницу акции подскочили на 30% до 59,80 доллара.

KASE

Казахстанский фондовый индекс KASE по итогам прошедшей недели закрылся снижением (-0,3%).

Наибольший недельное снижение продемонстрировали акции Халык Банк (-2,3%), Банк ЦентрКредит (-4,6%), Казакхтелеком (-0,1%). Наибольший рост зафиксирован по Kcell (+2,3%), Kaspi.kz (+1,0%), Казатомпром (+1,4%).

Нефть

Цены на нефть на прошлой неделе оставались стабильными, в основном из-за перспектив прекращения огня в секторе Газа, что может снизить напряженность в поставках нефти на Ближнем Востоке. Возможное прекращение огня могло бы содействовать свободному перемещению сырья, но уменьшение количества нефтяных вышек в США и перспективы снижения процентных ставок в США помогли поддержать цены на нефть.

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

Наш сайт: <https://cesec.kz/>

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 "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.