

31 июля 2023 г.

Акции KASE	Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Халык Банк	163,1	-1,5%	25,5%
Казактелеком, ао	33 200,0	0,7%	17,7%
Банк ЦентрКредит	687,0	-0,1%	7,3%
Kcell	1 900,0	-0,2%	12,1%
Казатомпром	12 197,0	-2,6%	-5,4%
КазТрансОйл	814,4	0,9%	12,3%
КЕГОК	1 569,0	-0,1%	-3,1%
Kaspi.kz	41 510,0	4,8%	25,1%
КазМунайГаз	10 860,0	-1,3%	18,1%
ГDP	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Казатомпром (USD)	26,7	1,1%	-7,5%
Халык Банк (USD)	14,5	-0,5%	25,0%
Фондовые индексы	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
S&P 500	4 582,2	1,0%	18,9%
FTSE 100	7 694,3	0,4%	1,4%
PTC	1 033,7	2,1%	8,8%
MOEX	3 008,6	2,9%	38,7%
KASE	3 682,7	0,03%	13,3%
Hang Seng	19 916,6	4,4%	-4,2%
Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Brent (USD/BBL)	85,0	4,8%	9,2%
WTI (USD/BBL)	80,6	4,6%	10,6%
Золото (USD/OZS)	1 960,4	-0,2%	5,8%
Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
USD/KZT	444,1	-0,2%	-4,6%
USD/RUB	91,1	1,7%	27,4%
EUR/USD	1,1015	-1,0%	3,9%
Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	3,97	0,1	0,3
30-летние, США	4,03	0,1	0,2
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

Фондовые рынки США на прошлой неделе выросли на фоне данных, свидетельствующих о продолжающемся снижении инфляции. Индекс S&P 500 завершил неделю на 1,0% выше, индекс Nasdaq Composite показал значительный рост на 2,0%, Dow Jones Industrial Average вырос на 0,7%. Среди 11 секторов S&P 500 3 закрылись в минусе. Фаворитами оказались сектора Energy (+2,5%), Materials (+2,5%) и Communication Services (+1,0%). В числе аутсайдеров были Real Estate (-2,1%), Utilities (-1,9%) и Health Care (-1,4%). Индекс потребительского доверия в США за июль составил 117,0, что значительно выше прогноза (111,8) и больше, чем в предыдущем месяце (110,1). Композитный индекс стоимости жилья S&P/CS Composite-20 (США) без учета сезонных колебаний (г/г) составил -1,7% против -2,3% консенсуса. В соответствии с ожиданиями ФРС повысила ставки на 0,25%, доведя их до 5,25%-5,50% - самого высокого уровня с 2001 года. В целом заявления ФРС не претерпели существенных изменений, и Комитет продолжает придерживаться зависимого от данных подхода к будущим повышениям ставок. Продажи новых домов в США в июне снизились на 2,5% и составили 697 тыс. единиц в годовом исчислении, что ниже консенсус-прогноза в 725 тыс. единиц и ниже майского показателя в 715 тыс. единиц. По итогам второго квартала рост ВВП составил 2,4% (в годовом исчислении), значительно опередив консенсус-прогноз, ожидавший 1,8%. В продолжение вчерашнего повышения ставки ФРС на 25 б.п. Европейский центральный банк, как и ожидалось, повысил свою ключевую ставку на четверть пункта до 3,75%. В четверг Министерство труда США опубликовало еженедельные данные по количеству первичных заявок на пособие по безработице за неделю, закончившуюся 22 июля, которые составили 221 000. Этот показатель последовал за предыдущим значением в 228 000 (без изменений) и оказался ниже рыночных ожиданий в 235 000. Сальдо торгового баланса США в июне снизилось на 4,4% до \$87,8 млрд. согласно предварительной оценке Министерства торговли, опубликованной в четверг. В июне Национальная ассоциация риэлторов сообщила о скромном росте продаж жилья на 0,3% по сравнению с предыдущим месяцем, что стало первым повышением с февраля.

KASE

Казахстанский фондовый индекс KASE по итогам прошедшей недели закрылся ростом (+0,03%). Наибольшее недельное снижение продемонстрировали акции Халык Банк (-1,5%), Казатомпром (-2,6%), КазМунайГаз (-1,3%). Наибольший рост зафиксирован по КазТрансОйл (+0,9%), Казактелеком (+0,7%), Kaspi.kz (+4,8%)

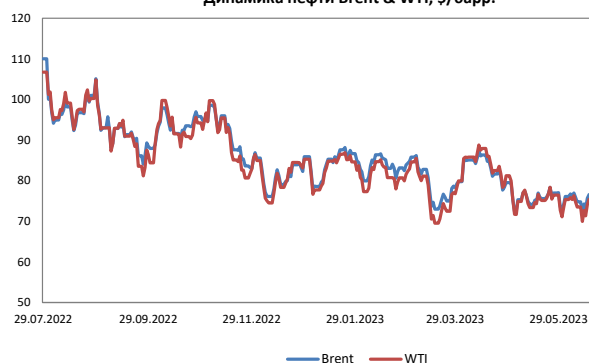
Нефть

Цены на сырую нефть продолжают расти на фоне растущего оптимизма в отношении роста мировой экономики и сокращения предложения. Близится конец цикла ужесточения политики центральных банков. Как Федеральная резервная система США, так и Европейский центральный банк на этой неделе вновь повысили базовые процентные ставки, однако растут ожидания, что конец их годовых циклов ужесточения уже близок, что повышает склонность к риску. На протяжении большей части текущего месяца поддержку нефтяным рынкам также оказывали решения двух крупнейших мировых экспортеров нефти - Саудовской Аравии и России - о дальнейшем сокращении объемов добычи с августа. Помимо этого, инвесторы ожидают от Пекина дополнительных мер стимулирования, поскольку вторая по величине экономика мира и крупнейший импортер нефти пытается оправиться от удара COVID. Нефть марки Brent подорожала на 4,8% до 85 долларов за баррель, а нефть марки WTI - на 4,6% до 81 доллара за баррель.

Валюта

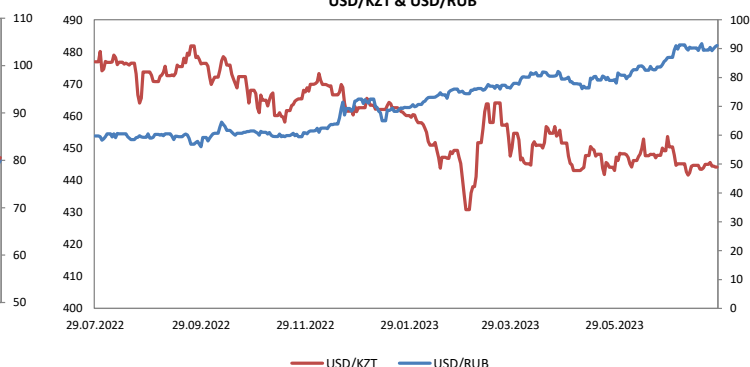
Курс казахстанского тенге по отношению к доллару США укрепился на 0,2% и составил 444,6 тенге. Курс российского рубля по отношению к доллару США ослаб на 1,7% и составил 91,1 руб. Курс валютной пары EUR/USD снизился на 1,0% и составил 1,1015.

Динамика нефти Brent & WTI, \$/барр.



Источник: Refinitiv Eikon

USD/KZT & USD/RUB



Источник: Refinitiv Eikon

Подписывайтесь на наш Телеграм-канал Centras Securities или перейдите по ссылке <https://t.me/centrassecurities>Наш сайт: <https://cesec.kz/>

31 июля 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	1,5	6,5
Китай	6,0	2,4	8,0	4,3	3,8	3,7	0,2	1,5	ough resources to complete the

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	server does not have enough res	0,0	4,9
Россия	have enough res	0,0	0,0	0,7	16,5	7,9	server does not have enough res	5,8	3,9
США	-7,2	4,7	3,4	0,9	18,2	9,7	server does not have enough res	0,0	0,0
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 "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 дополнительных 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.