

CENTRAS SECURITIES

Итоги 2024 года



Итоги 2024 года

MSCI World Index: +19%

DAX: +18%

FTSE 100: +5%

Nikkei 225: +19%

S&P 500: +27%

Shanghai Composite:
+15%

Nasdaq Composite:
+36%

DJI: +17%

KASE: +31%

2024 год стал годом контрастов для глобальных фондовых рынков, отражая сочетание сильного экономического роста в ряде регионов и вызовов, связанных с инфляцией, геополитической напряженностью и изменениями в денежно-кредитной политике.

Основным драйвером роста американских фондовых рынков вновь стал технологический сектор, укрепивший свои позиции благодаря стремительному развитию искусственного интеллекта, квантовых вычислений и других передовых технологий.

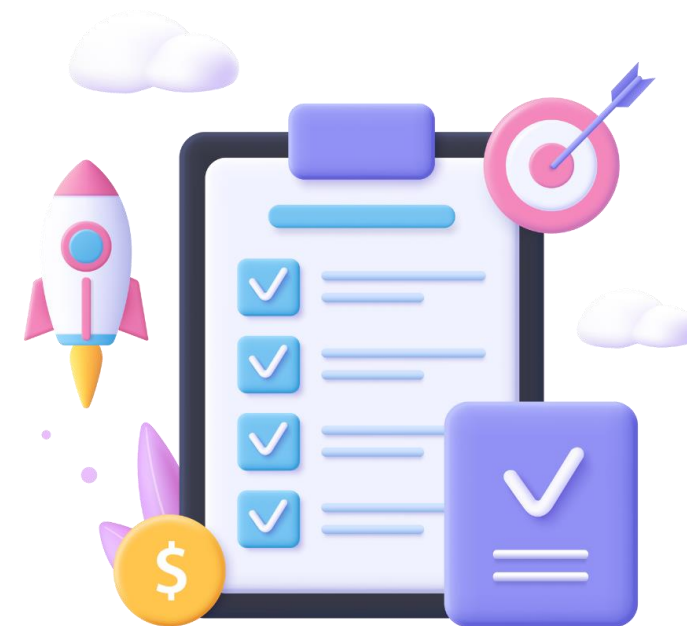
Следует отметить, и «голубиные» действия со стороны ФРС США, которые привнесли оптимизм на рынок.

Инфляция:

- США: Уровень инфляции снизился до **2,7%** к концу года. (ноябрь)
- Еврозона: Инфляция составила **2,2%**, выше целевого уровня ЕЦБ. (ноябрь)
- Китай: Инфляция оставалась низкой на уровне **0,2%** (ноябрь)

Денежно-кредитная политика:

- ФРС США: В течение года снизила ставки на **100 базисных пунктов**.
- ЕЦБ: В течение года снизила ставки на **135 базисных пунктов**.
- НБ Китая: В течение года снизила ставки на **35 базисных пунктов**.



Ключевые события прошедшего года



Ключевые события прошедшего года

Президентские выборы в США, по итогам которого выиграл **Дональд Трамп**

07/11

Израиль и «Хезболла» подписали **соглашение** по поводу **прекращения огня** на израильско-ливанской границе

27/11

Президент Республики **Корея** Юн Сок Ёль ввёл в стране **военное положение**

05/12

ФРС США **снизила** процентную ставку на **25** базисных пункта (до 4,50%)

05/11

ФРС США **снизила** процентную ставку на **25** базисных пункта (до 4,75%)

25/11

Курс доллара превысил 500 тенге за доллар, и составил **502,34** тенге/доллар

03/12

Курс **биткойна** впервые превысил **100 тысяч долларов** США

18/12

Прогнозы Уолл-стрит по S&P 500 на 2025 год

Jefferies: 6 000

Canacord Genuity: 6 325

UBS Global Research: 6 400

Citigroup: 6 500

JPMorgan: 6 500

Goldman Sachs: 6 500

Morgan Stanley: 6 500

Piper Sandler: 6 600

Barclays: 6 600

BofA Global Research: 6 666

HSBC: 6 700

BMO Capital Markets: 6 700

Evercore ISI: 6 800

Wells Fargo: 7 007

Oppenheimer: 7 100



Прогнозы и предположения на 2024 год:

В предстоящем году ожидается, что стабильная инфляция в сочетании с замедленным циклом снижения ставок ФРС обеспечит рынок дополнительными стимулами. Прогнозы Федеральной резервной системы на 2025 год базового индекса потребительских на уровне 2,5%, указывает на снижение инфляции, несмотря на то что это все еще выше целевого показателя ФРС США в 2%.

На фоне вступления в должность президента Дональда Трампа мировой экономике предстоит адаптироваться к новым вызовам. Вероятное введение более высоких тарифов и торговых ограничений может усилить неопределенность в отношениях между крупнейшими экономиками, оказывая влияние на глобальные цепочки поставок.

Мы ожидаем, что технологический сектор продолжит демонстрировать рост на фоне развития искусственного интеллекта и передовых технологий.

Кроме того, увеличение добычи нефти в США на фоне смены администрации, вероятно, сохранит нисходящий тренд цен на сырье. Это, в свою очередь, может стать сдерживающим фактором для энергетического сектора, но благоприятным условием для транспортной и производственной отраслей.

Важно отметить, что приведенные прогнозы представляют собой наши текущие взгляды и предположения, и инвесторам рекомендуется регулярно обновлять свои стратегии, учитывая изменения в экономической и финансовой обстановке.



Казахстан: Главные экономические цифры

График №1 ВВП РК, млрд. тенге

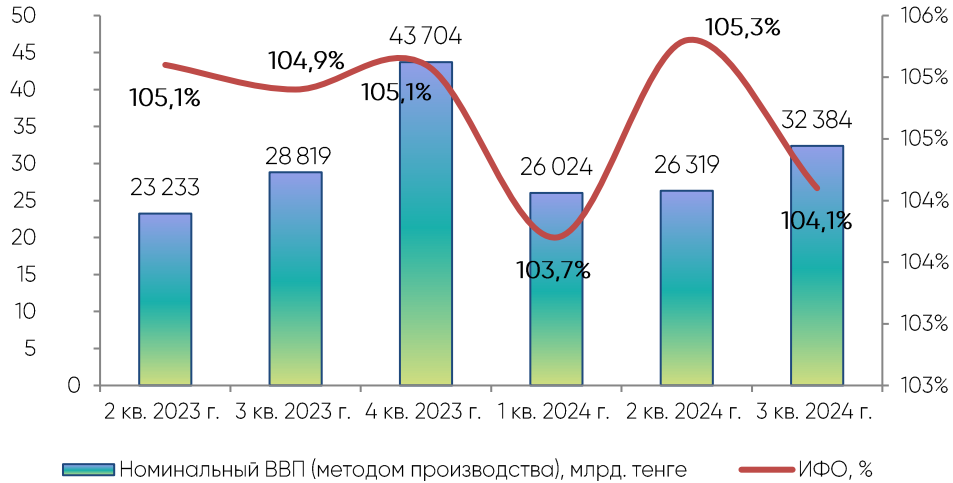


График №2 Базовая ставка РК, %

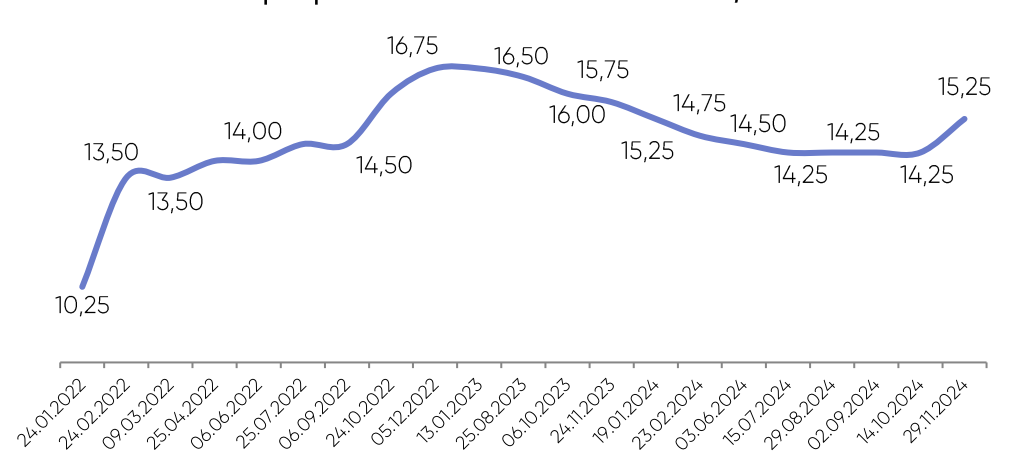


График №3 Инфляция РК, %

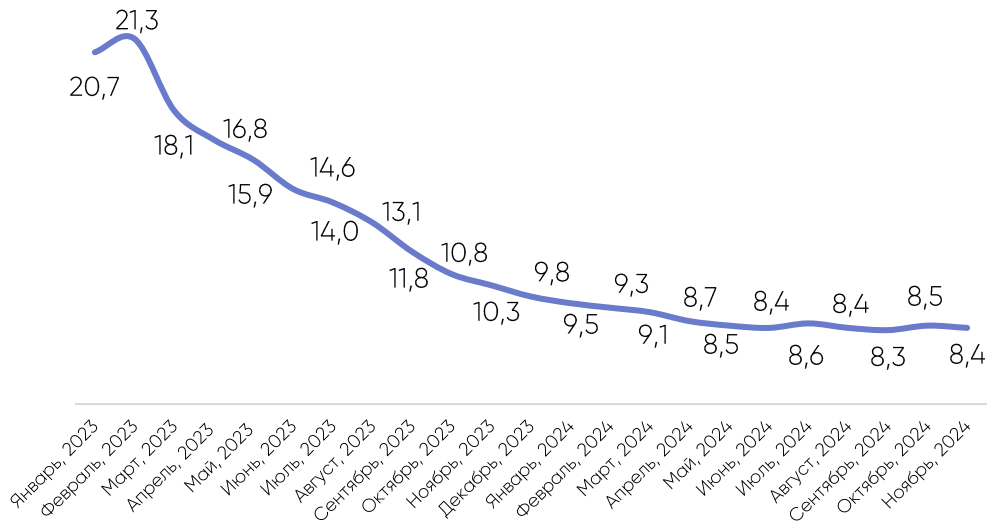
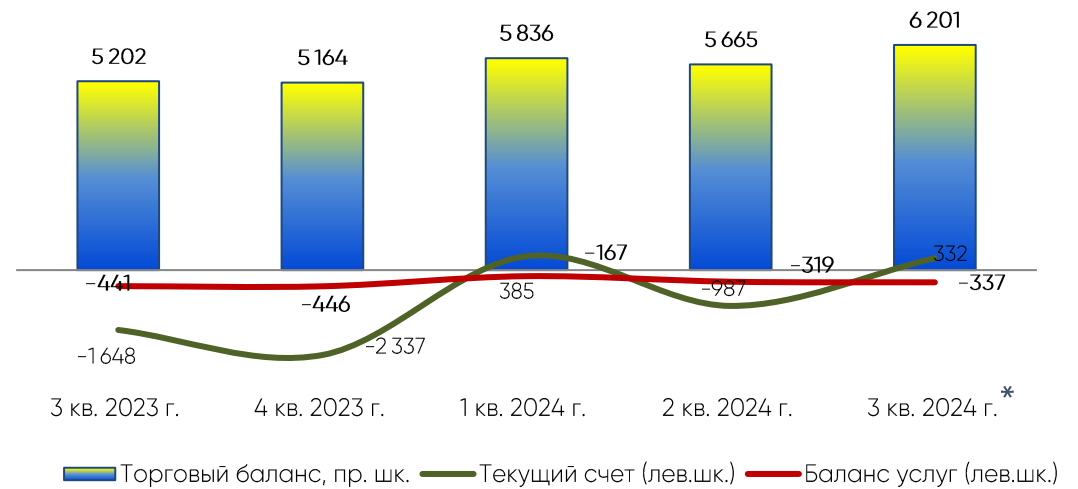


График №4 Текущий счет РК, млн. долл. США



* по предварительной оценке

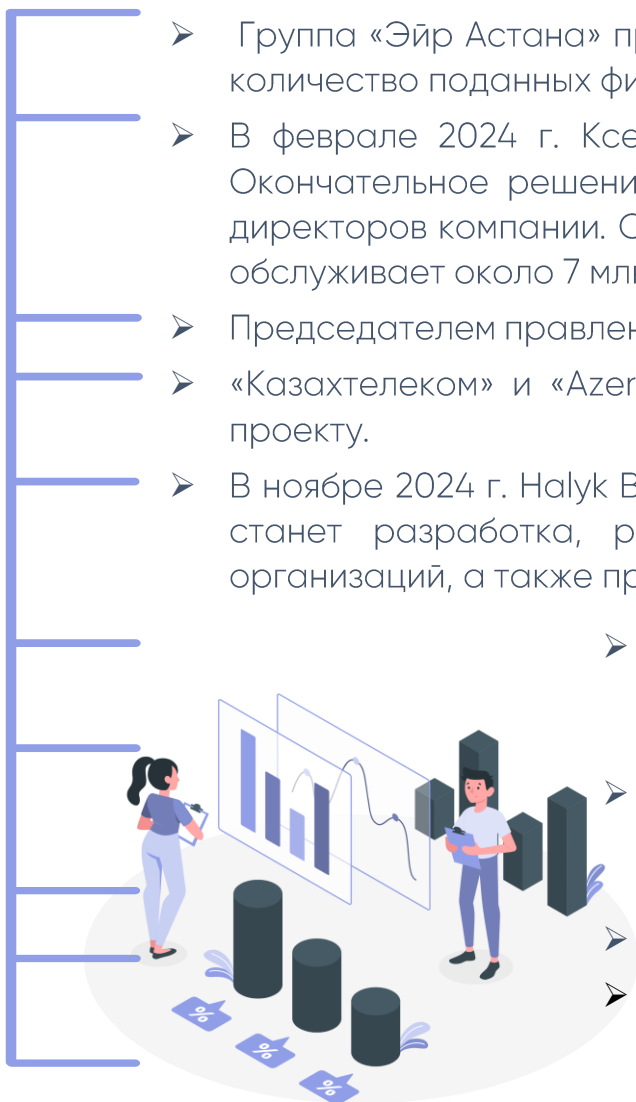
Главные события 2024 г.



- С 1 января 2024 г. начался третий этап всеобщего декларирования; данный этап декларирования охватил 2,1 млн. предпринимателей и руководителей организаций, также включая их супругов.
- 5 февраля 2024 г. Правительство РК ушло в отставку. 6 февраля Касым-Жомарт Токаев назначил премьер-министром Олжаса Бектенова, а также утвердил состав нового правительства.
- В феврале 2024 года казахстанские дети получили первые выплаты из Национального фонда. Инициированный Президентом проект «Национальный фонд – детям» предусматривает отчисление 50% ежегодного инвестиционного дохода Нацфонда на накопительные счета детей до 18 лет. Основные направления их использования – улучшение жилищных условий и оплата образования.
- В ночь с 29 февраля на 1 марта 2024 года Казахстан перешел на единый часовой пояс UTC+5. Ранее страна жила в двух часовых поясах: UTC+5 и UTC+6.
- В июле 2024 г. для финансирования республиканского бюджета правительство приняло решение о приобретении акций АО «Казатомпром» в Нацфонд на общую сумму 467,4 млрд тенге.
- 6 октября 2024 г. в Казахстане состоялся Референдум о строительстве Атомной электростанции. По итогам референдума 71,12% граждан проголосовали За строительство АЭС.
- В ноябре 2024 года курс казахстанского тенге по отношению к доллару США превысил отметку в 500 тг/\$. По состоянию на 26 декабря 2024 г. курс составил 514,93 тг/\$; по отношению к евро – 536,04 тг/евро.

Главные события 2024 г.

- Группа «Эйр Астана» провела IPO одновременно на KASE, AIX и LSE. Авиакомпания привлекла порядка \$370 млн, количество поданных физическими лицами заявок – порядка 60 тыс., доля инвесторов из Казахстана – 58%.
- В феврале 2024 г. Kcell объявил о продаже Altel/Tele2 (MT-C) катарскому Power International Holding W.L.L. Окончательное решение было принято на собрании акционеров 30 апреля, а 31 мая сделку одобрил совет директоров компании. Согласно условиям, катарская сторона приобретает 100% долю в компании MTC, которая обслуживает около 7 млн абонентов в Казахстане.
- Председателем правления АО «Казахтелеком» назначен бывший министр цифрового развития Багдат Мусин.
- «Казахтелеком» и «AzerTelecom» подписали меморандум о стратегическом партнерстве по Транскаспийскому проекту.
- В ноябре 2024 г. Halyk Bank создал дочернюю структуру – «Халык Lab». Основным видом деятельности компании станет разработка, реализация программного обеспечения, используемого в деятельности финансовых организаций, а также предоставление услуг по установке и поддержке программного обеспечения.
- 20 января Kaspi.kz вышел на американскую фондовую биржу Nasdaq. С 25 марта Kaspi.kz больше не торгуется на Лондонской бирже. Позже Kaspi.kz сообщил о партнерстве с Alipay+ для осуществления QR- платежей на всей территории Китая.
- Банк ЦентрКредит получил разрешение от регулятора на создание страховой (перестраховочной) организации с наименованием АО «Компания по страхованию жизни «BCC Life».
- В ноябре тенге преодолел отметку в 500 тенге и ослаб до уровня марта 2022 года.
- Комитет по денежно-кредитной политике Национального банка Республики Казахстан принял решение повысить базовую ставку до 15,25 процента годовых с коридором +/- 1 процентный пункт.



Динамика составляющих индекса KASE с начала 2024 г.

Индекс KASE с начала года продемонстрировал положительную динамику. Так, значение казахстанского фондового рынка KASE с начала 2024 г. выросло на 31% до 5 191,7 п. (на 26.12.2024 г.). Большинство акций, входящих в индекс KASE, продемонстрировали рост, особенно акции Банк ЦентрКредит (+115,8%), Kcell (+73,1%) и Халык Банк (+48,5%). При этом отрицательная динамика зафиксирована по простым акции Эйр Астана (-31,3%) и КазТрансОйл (-4,7%).



Стоимость акций НАК «Казатомпром» с начала 2024 г. выросла на 7,9% до 20 020 тенге. Максимальный показатель года составил 21 273 тенге в 5 декабря. Производитель урана в 3 кв. 2024 г. сообщил о выручке в размере 1,139 трлн тенге, что на 32% выше значения аналогичного периода. Отмечается, что рост цен произошел на фоне повышения цен на продукцию компании. Тем временем, в июле текущего года Национальный банк РК с целью финансирования бюджета приобрел для Нацфонда акции Казатомпром на сумму 467,4 млрд тенге.

Источник: KASE

Акции KASE	На начало года, тенге	На конец года, тенге	Изм. с нач. года
Халык Банк	165	245	48,5%
Казахтелеком	34 024	42 719	25,6%
Банк ЦентрКредит	993	2 143	115,8%
Kcell	1 952	3 379	73,1%
Казатомпром	18 549	20 020	7,9%
КазТрансОйл	860	820	-4,7%
КЕГОК	1 482	1 523	2,8%
Kaspi.kz	45 799	54 388	18,8%
КазМунайГаз	11 480	14 579	27,0%
Эйр Астана	1 190	818	-31,3%



Стоимость акций Халык Банк с начала 2024 г. выросла на 48,5% до 245 тенге. Самый максимальный показатель года составил 252,9 тенге 5 декабря. Росту стоимости акций Народного Банка способствовали сильные финансовые результаты, так, в 3 кв. 2024 года чистая прибыль банка выросла на 54% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Кроме того, достижению рекордных максимумов способствовали новости о выплате Банком дивидендов за 2023 год во второй раз. В июне Халык банк направил на выплату дивидендов 277,4 млрд тенге, в декабре же банк объявил о выплате 104,2 млрд тенге акционерам.

Динамика составляющих индекса KASE с начала 2024 г.



KazTransOil

Стоимость акций «КазТрансОйл» с начала 2024 г. снизилась на 4,7% до 820 тенге. В мае этого года стоимость акции Компании упала до 802 тенге, достигнув минимального значения за год. Тогда как максимальная цена составила 992 тенге за акцию. За 9 мес. 2024 года несмотря на увеличение выручки на 9,8%, чистая прибыль КазТрансОйл сократилась на 4,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Между тем, компания сообщила о повышении тарифов на перекачку нефти по магистральным трубопроводам на экспорт на 11,3% с 1 января 2025 года.



Стоимость акций Kaspi.kz с начала 2024 г. выросла на 18,8% до 54 388 тенге. Максимальный показатель года составил 67 000 тенге в июле. За январь–сентябрь текущего года Kaspi.kz получила чистую прибыль в размере 740,4 млрд тенге. Акционеры Kaspi.kz приняли решение выплатить дивиденды за III квартал 2024 года в размере 850 тенге за акцию, также как и в I и II кварталах. Вместе с тем по итогам 2024 года Kaspi.kz планирует нарастить чистую прибыль на 25% до 1 трлн тенге. Тем не менее компания предупредила своих инвесторов, что ее главным приоритетом является международная экспансия. «Мы работаем над планами по развитию Kaspi.kz за пределами Казахстана, и когда посчитаем, что настало время, мы без колебаний задействуем наш капитал», – отмечают в Kaspi. Так, в октябре 2024 г. Kaspi.kz объявил о покупке 65,4% пакета акций турецкой платформы электронной коммерции Nepsiburada за \$1,13 млрд. 20 ноября финтехкомпания получила одобрение от регулятора Турции на проведение сделки купли-продажи, которая должна завершиться до конца I квартала 2025 года.



KEGOC

Стоимость акций КЕГОК с начала 2024 г. выросла на 2,8% до 1 523 тенге. В марте 2024 г. компания сообщила об увеличении тарифов на регулируемые услуги по передаче электроэнергии, а также по пользованию национальной электрической сетью. По итогам 1 полугодия 2024 г. КЕГОК направил более 22,6 млрд тенге на выплату дивидендов, или 82,4 тенге в расчете на акцию. Так, на выплату дивидендов было направлено 64,5% консолидированной чистой прибыли по МСФО за январь–июнь 2024 года.

Динамика составляющих индекса KASE с начала 2024 г.



Стоимость акций Банк ЦентрКредит с начала 2024 г. выросла на рекордные 115,8% до 2 143 тенге. Максимальная цена зафиксирована в ноябре и составила 2 184 тенге. Несмотря на то, что Банк по-прежнему не выплачивает дивиденды, акции БЦК показали наибольший рост в индексе KASE. Банк продолжает демонстрировать сильные финансовые результаты; чистая прибыль за январь-сентябрь выросла на 39% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Чистый процентный доход вырос на 42%.

В начале года Банк сообщил о создании дочерней компании BCC-HUB, которая займется разработкой и внедрением технологий и решений, созданием новых сервисов, а также автоматизацией процессов. В июле Банк зарегистрировал еще одну «дочку» - компанию по страхованию жизни «BCC Life», с уставным капиталом в 10 млрд тенге.

Kcell

Стоимость акций Kcell с начала 2024 г. выросла на 73,1% до 3 379 тенге. Рост акций Кселл произошел после объявления о продаже Казахтелеком ТОО «Мобайл Телеком-Сервис» (брендов Tele2/Altel). Аналитики связывают это с возникающими возможностями более агрессивной ценовой конкуренции в связи с исчезновением аффилированности с Tele2 и Altel. Впрочем, несмотря на увеличение выручки в январе-сентябре 2024 г. на 8%, чистая прибыль оператора сотовой связи снизилась на 66%. В компании отметили, что сокращение прибыли связано с активной инвестиционной фазой и реализацией масштабных инфраструктурных проектов. Кселл, также как и «материнская» компания Казахтелеком, продолжает развертывать сеть 5G. Кроме того, компания активно занимается строительством базовых станций 4G с целью расширения и улучшения покрытия сети.



Стоимость акций Казахтелеком с начала 2024 г. увеличилась на 25,6% до 42 719 тенге. Положительной динамике акций телекоммуникационной компании способствовали ряд новостей, среди которых сообщение о подписании «Казахтелеком» и «AzerTelecom» меморандума о стратегическом партнерстве по Транскаспийскому проекту. Партнерство предполагает создание совместного предприятия компаниями, предназначенного для прокладки оптоволоконных кабелей по дну Каспийского моря. Позже Председателем правления АО «Казахтелеком» назначен бывший министр цифрового развития Багдат Мусин.

Вместе с тем, в начале года стало известно о продаже Tele2/Altel, в котором «Казахтелекому» принадлежало 100% катарской компании Power International Holding. Соглашение подписали в феврале 2024 года; предположительная сумма сделки \$1,1 млрд. Однако о завершении сделки еще не объявляли.

Тем временем Казахтелеком продолжает работать над развертыванием сети связи пятого поколения (5G). В прошлом году компания обеспечила оптическими сетями телекоммуникаций свыше 430 базовых станций, до 2025 года планируется обеспечение более 1 000 базовых станций.



Стоимость акций НК КазМунайГаз с начала 2024 г. увеличилась на 27,0% до 14 579 тенге. Способность акций КМГ обеспечивать доходность подтверждают и в НБРК. Отмечается, что приобретенный в 2023 году пакет акций КМГ на сумму 1,3 трлн тенге сейчас стоит порядка 1,7 трлн тенге. Несмотря на увеличение добычи нефтегазовой компанией в текущем году на 3% (по сравнению с аналогичным периодом прошлого года), чистая прибыль за 9 мес. 2024 г. сократилась на 8%. Тем не менее, в ноябре стало известно о том, что по итогам 2024 года КазМунайГаз планирует выплатить дивиденды на рекордные 350 млрд тенге. В 2022–2023 гг. Компания выплатила акционерам по 300 млрд тенге.



air astana

В текущем году была проведена одна из крупнейших сделок для фондового рынка Казахстана – народное IPO крупнейшего авиаперевозчика Казахстана «Эйр Астана». Размещение акций прошло одновременно на трех биржах внутри страны и за рубежом. Стоимость акций по итогам первой торговой сессии составила 1190 тенге (согласно данным KASE). Общее количество объявленных акций – 366 млн шт. Air Astana привлекла \$370 млн, при этом совокупный спрос на ценные бумаги компании составил \$1147 млн. При этом 58% предложения было размещено на казахстанском рынке, 42% – на международном. К бумагам проявили интерес крупные портфельные инвесторы: ЕБРР приобрел 6% долю, ЕНПФ – 6,5% акций.

С момента IPO акции Эйр Астана подешевели на 31,3% до 818 тенге. Акции продолжили падение несмотря на запущенный через 2,5 месяца после листинга buyback. Авиаперевозчик осуществил обратный выкуп порядка 4,7 млн акций. Среди возможных причин падения стоимости бумаг аналитики отмечают отсутствие дивидендных выплат и слабость рынка авиаперевозок на глобальном уровне. Тем не менее представители НБРК и аналитики ожидают, что стоимость акций Эйр Астана будет восстанавливаться, ссылаясь на финансовую устойчивость и сильные позиции авиакомпании.

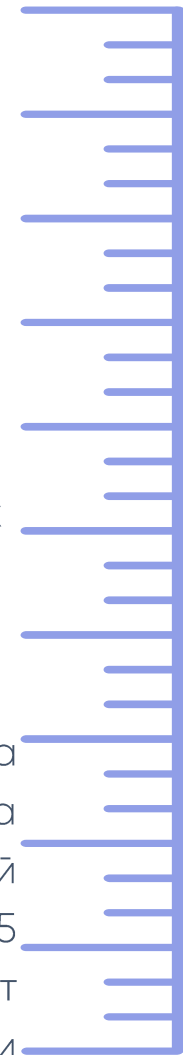
Прогнозы на 2025 год: Казахстан

Мы предполагаем, что в 2024 году рост ВВП может сложиться на уровне 4%; в 2025 году ожидаем ускорения экономического роста в диапазоне 4-4,5% на фоне реализации крупных инфраструктурных проектов и планируемого увеличения добычи нефти.

Давление на тенге вероятно продолжит усиливаться в условиях увеличения предложения на энергетическом рынке с приходом новой Администрации в Белый дом США. Ожидается, что национальная валюта продолжит ослабевать, и в 2025 году может достичь уровня 550 тенге за доллар. Инфляции по итогам текущего года предположительно сложится на уровне 9%, в 2025 году на фоне высоких инфляционных ожиданий и слабеющего курса инфляционное давление может увеличиться до 9,5%.

К концу года индекс KASE вырос на 31% после роста на 29% в 2023 году. Большинство компаний, составляющих индекс в 2024 году продолжили демонстрировать положительные финансовые результаты и выплату дивидендов. В следующем году динамика индекса KASE, скорее всего, также будет определяться дивидендными ожиданиями и определенными корпоративными событиями эмитентов, входящих в индекс.

Как известно, в этом году состоялось Народное IPO Эйр Астана, акции авиаперевозчика были включены в представительский список индекса KASE, на конец текущего года акций потеряли в цене более 30%. Также, на 2025 год запланированы IPO национальной железнодорожной компании «Қазақстан темір жолы» (КТЖ). Запланированное на 2025 год IPO QazaqGaz, дочерней компании Самрук-Казына, предположительно будет перенесено на более поздний срок. Отмечается, что текущие финансовые и операционные показатели компании пока не соответствуют критериям успешного публичного размещения.



DISCLAIMER

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и содержит информацию, полученную из открытых источников (Депозитарий финансовой отчетности, сайты Компании), которые Centras Securities рассматривает в качестве достоверных. Однако 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 Centras Securities.

© Centras Securities 2024 г.



centras
securities



Контактная информация:



Республика Казахстан, г. Алматы, 050008, ул.
Манаса, 32А



8 (727) 259 88 77



info@centras.kz, broker@centras.kz



www.cesec.kz