

2 августа 2022 г.

Акции KASE	Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Халык Банк	112,1	-0,4%	-40,1%
Казактелеком, ао	27 900,0	-0,4%	-22,1%
Банк ЦентрКредит	472,0	2,6%	18,6%
Kcell	1 450,0	29,7%	-10,9%
Казатомпром	14 620,0	4,6%	-13,4%
КазТрансОйл	821,0	0,9%	-25,0%
Kaspi.kz	23 100,0	9,0%	-55,8%
KEGOK	1 597,0	-0,9%	-14,6%
ГДР	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Казатомпром (USD)	29,8	-0,2%	-18,9%
Халык Банк (USD)	9,3	4,2%	-43,5%
Фондовые индексы	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
S&P 500	4 130,3	4,3%	-13,3%
FTSE 100	7 423,4	2,0%	0,5%
PTC	1 129,2	-2,8%	-18,6%
MOEX	2 213,8	5,6%	-32,7%
KASE	2 953,5	6,0%	-19,6%
Hang Seng	20 156,5	-2,2%	-13,9%
Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Brent (USD/BBL)	110,0	6,6%	41,4%
WTI (USD/BBL)	98,6	4,1%	31,1%
Золото (USD/OZS)	1 762,9	2,1%	-3,5%
Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
USD/KZT	476,89	-1,1%	9,7%
USD/RUB	59,75	7,4%	-19,9%
EUR/USD	1,0218	0,1%	-10,1%
Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	2,6	-13,9	114,4
30-летние, США	3,0	-1,9	108,8
10-летние, Казахстан	15,0	0,0	410,0
25-летние, Казахстан	15,1	0,0	260,0

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

Источник: Refinitiv Eikon

Мировые фондовые рынки

Американские фондовые индексы по итогам прошедшей недели закрылись ростом. Среди макроэкономических новостей отметим, что расходы населения США в июне выросли на 1,1% по сравнению с предыдущим месяцем, показали данные министерства торговли страны (прогноз: +1%). Доходы американцев увеличились на 0,6% (прогноз: +0,5%). Тем временем, в четверг, впервые за 11 лет, ЕЦБ принял решение о повышении ставки сразу на 50 б.п. Среди корпоративных новостей отметим результаты одного из ведущих банков США - Goldman Sachs, чья выручка от инвестбанковской деятельности упала за год на 41% до \$2,1 млрд., выручка от трейдерских операций банка снизилась на 32%, до \$6,5 млрд. Прибыль Goldman Sachs составила \$2,93 млрд., что на 47% меньше, чем годом ранее. Отметим, что эксперты ожидали более существенного снижения прибыли. Выручка американского стримингового сервиса Netflix за отчетный период составила \$7,97 млрд. (+9% за год), а прибыль - \$1,44 млрд. (+7% за год). Также на прошлой неделе отчитались такие компании, как: Snapchat, Verizon Communications, Apple Inc., Coca Cola Inc., Walmart.

KASE

Казахстанский фондовый индекс KASE по итогам прошедшей недели закрылся ростом (+6,0%). АО «НАК «Казатомпром» обнародовал результаты операционной деятельности за 2 кв. 2022 г. Так, по итогам 2 кв. объем производства снизился на 7% до 5,1 тыс. тонн. При этом, объем продаж вырос на 31% до 6,4 тыс. тонн.

Нефть

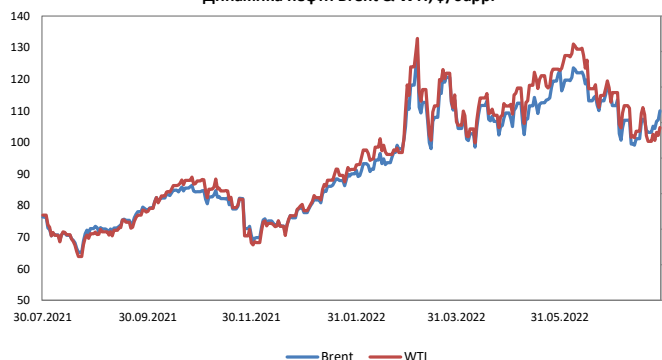
По итогам недели (с 22.07.2022 г. по 29.07.2022 г.) нефтяные котировки закрылись ростом. Стоимость нефти марки Brent повысилась на 6,6% до 110,01 долл. США за барр. и нефть марки WTI подорожала на 4,1% до 98,62 долл. США барр. Котировки поддерживают опасения трейдеров по поводу сокращения экспорта российской нефти из-за западных санкций. Дополнительную поддержку нефтяным котировкам оказала новость о значительном сокращении запасов нефти в США. Так, согласно докладу министерства энергетики США, опубликованному в среду (27 июля), запасы нефти в стране на прошлой неделе упали на 4,52 млн. барр. Однако на рынке по-прежнему сохраняются опасения касательно перспектив глобальной экономики, выраженные в замедлении общемирового роста на фоне ужесточения денежно-кредитной политики Центробанками. Также отметим, что цены на нефть растут в преддверии заседания ОПЕК+, запланированного на 3 августа. Сообщается, что в ОПЕК+ рассмотрят возможность сохранения объемов добычи нефти без изменений.

Валюта

Курс казахстанского тенге по отношению к доллару США укрепился на 1,1% и составил 476,89 тенге. Курс российского рубля по отношению к доллару США ослаб на 7,4% и составил 59,75 руб. Курс валютной пары EUR/USD повысился на 0,1% и составил 1,0218.

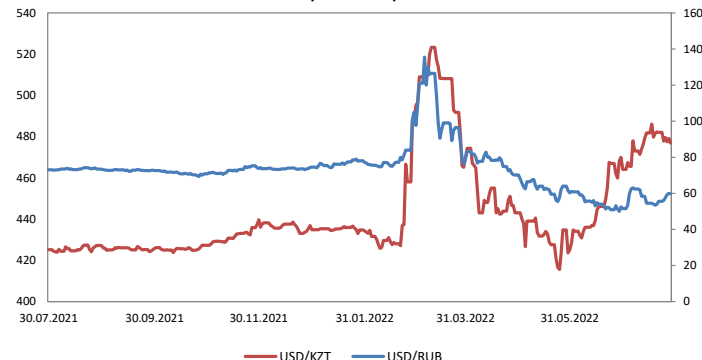
Одним из важных событий недели стало решение Национального Банка РК об установлении базовой ставки на уровне 14,5% годовых с процентным коридором +/- 1,0 п.п.

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/>

Макроэкономическая статистика

Страна	ВВП, (%)			Процентные ставки, (%)			Уровень инфляции, (%)		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Казахстан	5,2	-4,6	4,1	9,3	9,0	9,8	5,4	7,5	8,4
Россия	2,0	-3,0	4,7	6,3	4,3	8,5	3,0	4,9	8,4
США	2,3	-3,4	5,7	1,8	0,3	0,3	2,3	1,4	7,0
Китай	6,0	2,4	8,0	4,3	3,9	3,8	4,5	0,2	1,5

Страна	Промышленное производство, (%)			Розничные продажи, (%)			Уровень безработицы, (%)		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Казахстан	3,0	2,4	1,3	12,7	2,0	15,5	4,8	4,8	4,9
Россия	3,4	-2,1	5,3	6,5	0,7	15,9	4,6	5,8	4,8
США	-0,7	-7,0	5,3	3,3	0,2	19,4	3,7	8,1	5,4
Китай	5,7	2,8	9,6	8,0	-4,8	12,5	3,6	3,9	3,9

Текущие рекомендации по акциям

Наименование	Тикер	Тип	Валюта	Целевая цена	Рейтинг	Дата пересмотра
АО "Казхттелеком"	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 «Казхттелеком» 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 супермагистралей. 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.