

5 июня 2023 г.

Акции KASE	Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Халык Банк	149,6	-10%	15,1%
Казактелеком, ао	30 400,0	-4,1%	7,8%
Банк ЦентрКредит	682,0	0,3%	6,6%
Kcell	1 889,0	-0,3%	11,4%
Казатомпром	12 811,0	0,3%	-0,6%
КазТрансОйл	735,0	-0,7%	1,4%
КЕГОК	1 577,0	0,3%	-2,7%
Kaspi.kz	36 711,3	0,1%	10,7%
КазМунайГаз	10 000,0	-3,0%	8,7%
ГDP	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Казатомпром (USD)	26,5	-0,7%	-8,0%
Халык Банк (USD)	12,6	-10,1%	8,6%
Фондовые индексы	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
S&P 500	4 282,4	1,8%	11,1%
FTSE 100	7 607,3	-0,3%	0,3%
PTC	1 051,5	-0,4%	10,7%
MOEX	2 719,5	1,4%	25,4%
KASE	3 506,7	-2,2%	7,9%
Hang Seng	18 949,9	1,1%	-8,9%
Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Brent (USD/BBL)	76,1	-1,1%	-2,2%
WTI (USD/BBL)	71,7	-1,3%	-1,5%
Золото (USD/OZS)	1 952,4	0,4%	5,4%
Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
USD/KZT	448,2	1%	-3,7%
USD/RUB	80,8	2,3%	13,0%
EUR/USD	1,0706	-0,2%	1,0%
Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	3,69	-0,1	0,0
30-летние, США	3,88	-0,1	0,1
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 выросли на прошлой неделе после того, как Сенат принял закон о повышении потолка государственного долга в размере 31,4 триллиона долларов. По результатам недели Dow и Nasdaq выросли на 2%, а S&P 500 поднялся на 1,8%. Все сектора S&P 500 завершили неделю в плюсе. Лидерами стали Real Estate (+4,8%), Information Technology (+4,0%) и Communication Services (+3,8%). Отстающими секторами были Consumer Staples (+0,4%) и Utilities (+0,9%). Федеральная корпорация страхования депозитов (FDIC) сообщила в прошлую среду, что в первом квартале 2023 года общий объем депозитов в коммерческих банках США составил 18,7 триллиона долларов, зафиксировав рекордное квартальное снижение на 2,5 процента. По данным Министерства труда в среду, в конце апреля было размещено 10,1 млн. вакансий, по сравнению с 9,8 млн. в марте. За апрель месячные личные расходы выросли на 0,8%, превзойдя прогнозы экономистов в 0,3%, а индекс базового PCE вырос на 0,4% и также превысил ожидания. В апреле индекс цен PCE вырос на +0,4% против прогноза +0,3%, при этом индекс цен PCE г/г +4,4% против мартовского +4,2% (и предыдущего +4,2%). На последней неделе еженедельные заявки на пособие по безработице выросли до 232 тысячи, что выше прогноза в 235 тысяч. В отчете ADP по занятости в стране показано, что занятость в частном секторе США в мае выросла на 278 000 рабочих мест, что значительно выше прогноза роста на 170 000 рабочих мест. Показатель PMI производственной сферы США от ISM в мае упал с 47,1 до 46,9, что ниже ожиданий 47,0. Одновременно с этим, расходы на строительство в США выросли на 1,2% в апреле, превзойдя прогнозы роста на 0,1%. Панъевропейский индекс STOXX 600 вырос на 0,16%, а индекс MSCI, отражающий состояние акций по всему миру, вырос на 1,56%. В Германии индекс DAX вырос на 0,4%, CAC 40 во Франции снизился на 0,7%, а FTSE 100 в Великобритании сократился на 0,3%. Китайские индексы Shanghai Shenzhen CSI 300 и Shanghai Composite выросли на 0,3% и 0,6%, в то время как Hang Seng вырос на 1%. Базовая инфляция в еврозоне замедлилась до годового уровня 6,1% в мае с 7,0% в апреле. Индекс менеджеров по закупкам (PMI) в производственном секторе Китая упал до 48,8 в мае с апрельского значения 49,2. На этой неделе будут опубликованы следующие данные: Индекс PMI в секторе услуг США, индекс PMI в производственном секторе ISM, экспорт и импорт Китая (г/г), индекс деловой активности в строительном секторе Великобритании, ВВП Японии (кв/кв) и первичные заявки на пособие по безработице в США. С учетом того, что законодателям удалось заключить соглашение по лимиту задолженности для предотвращения дефолта, все внимание теперь переключится на предстоящий отчет по инфляции и следующее объявление ФРС по ставке, которое произойдет в течение двух дней (13 и 14 июня).

## KASE

Казахстанский фондовый индекс KASE по итогам прошедшей недели закрылся снижением (-2,2%). Наибольшее недельное снижение продемонстрировали акции Халык Банк (-10%), КазМунайГаз (-3,0%), Казактелеком (-4,1%). Наибольший рост зафиксирован по КЕГОК (+0,3%), Казатомпром (+0,3%).

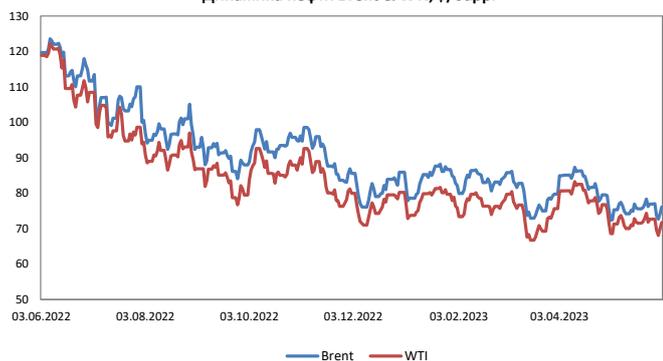
## Нефть

Цены на нефть снизились на прошлой неделе из-за опасений по поводу не достигнутого соглашения по потолку госдолга США и опасений, что Федеральная резервная система вновь повысит ставки на заседании политиков центрального банка 14 июня. На прошлой неделе экономические данные из Китая показали, что производственный сектор страны еще больше сократился в мае. Подобное положение дел заставило рынки поставить под сомнение надежды на то, что восстановление экономики Китая приведет к рекордному росту спроса на нефть в этом году. Кроме того, на прошлой неделе неожиданно выросли запасы нефти в США, что указывает на высокий уровень предложения и снижение спроса даже в условиях начала летнего сезона, насыщенного путешествиями. Стоимость нефти марки Brent снизилась на 1,1% до 76 доллар за баррель, и цена за WTI снизилась на 1,3% и составила 72 долларов за баррель.

## Валюта

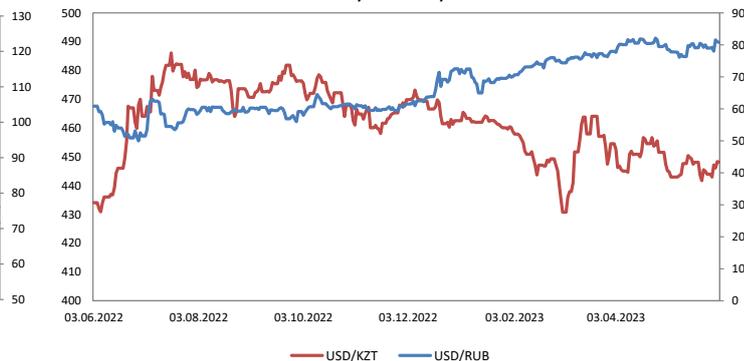
Курс казахстанского тенге по отношению к доллару США ослаб на 1% и составил 448,2 тенге. Курс российского рубля по отношению к доллару США ослаб на 2,3% и составил 80,8 руб. Курс валютной пары EUR/USD снизился на 0,2% и составил 1,0706.

Динамика нефти Brent &amp; WTI, \$/барр.



Источник: Refinitiv Eikon

USD/KZT &amp; 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/>

5 июня 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 "Казхотелеком"	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 «Казхотелеком» 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.