

6 февраля 2023 г.

Акции KASE	Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Халык Банк	127,4	3,6%	-2,0%
Казактелеком, ао	29 440,0	0,4%	4,4%
Банк ЦентрКредит	628,0	-0,5%	-1,9%
Kcell	1 805,0	3,7%	6,5%
Казатомпром	14 469,0	2,4%	12,3%
КазТрансОйл	720,0	0,7%	-0,7%
КЕГОК	1 621,0	0,4%	0,1%
Kaspi.kz	34 300,0	2,8%	3,4%
КазМунайГаз	9 415,0	-2,8%	2,3%
ГDP	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Казатомпром (USD)	30,3	0,0%	5,2%
Халык Банк (USD)	11,5	7,9%	-0,9%
Фондовые индексы	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
S&P 500	4 136,5	1,6%	7,4%
FTSE 100	7 901,8	1,8%	4,2%
PTC	1 002,5	1,0%	5,5%
MOEX	2 248,3	2,7%	3,7%
KASE	3 353,4	4,70%	3,2%
Hang Seng	21 660,5	-4,5%	4,2%
Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Brent (USD/BBL)	79,9	-7,8%	2,7%
WTI (USD/BBL)	73,4	-7,9%	0,8%
Золото (USD/OZS)	1 862,9	-3,4%	0,5%
Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
USD/KZT	457,89	-0,48%	-1,6%
USD/RUB	70,65	1,57%	-1,2%
EUR/USD	1,0793	-0,68%	1,8%
Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	3,53	0,0	-0,2
30-летние, США	3,63	0,0	-0,2
10-летние, Казахстан	15,3	-0,1	-0,2
25-летние, Казахстан	14,0	-0,4	-0,5

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

Источник: Refinitiv Eikon

Мировые фондовые рынки

По итогам прошедшей недели американские фондовые индексы выросли на 1,6% на фоне повышения процентной ставки ФРС на ожидаемые 25 б.п и неоднозначных экономических показателей. Недавние данные показали, что инфляция снижается, однако в важных сегментах экономики, включая сектора услуг, инфляция еще не замедлилась, в то время как высокий уровень вакансий и все еще сильное повышение заработной платы показали, что рынок труда остается напряженным. Число открытых вакансий на рынке труда США в декабре увеличилось до 11 012 млн. вместо прогноза 10 250 млн. По данным ADP число занятых в несельскохозяйственном секторе США сократилось до 106 тыс. с 253 тыс. FOMC стремится к максимальной занятости и инфляции на уровне 2% в долгосрочной перспективе. Помимо этого, заявки на пособие по безработице упали на прошлой неделе до 183 000, несмотря на массовые увольнения, объявленные в последние дни, вместо прогноза 223 000. Все еще напряженный рынок труда по-прежнему находится в центре внимания, а отчет о занятости показывает, что в прошлом месяце в экономике США было создано 517 000 рабочих мест, что намного превышает оценки экономистов в 185 000. Средняя почасовая заработная плата снизилась до 4,4% в январе по сравнению с предыдущим месяцем, но была выше оценок в 4,3%. Еще одним признаком экономической мощи является резкое восстановление активности в сфере услуг США в январе. Индекс деловой активности США вырос до 46,8, вместо прогноза 46,6. Экономические данные по еврозоне показали небольшой рост за четвертый квартал, но в этом году ожидается дальнейшее падение. ЕЦБ и Банк Англии повысили на 50 б.п каждый в четверг, при этом Банк Англии сигнализировал, что волна поворачивается против инфляции, а ЕЦБ указал, что на горизонте как минимум еще одно повышение.

KASE

Казахстанский фондовый индекс KASE по итогам прошедшей недели закрылся ростом (+4,7%). Наибольший недельный рост продемонстрировали акции Казатомпром (+2,4%), Халык Банк (+3,6%), Kcell (+3,7%), Kaspi.kz (+2,8%). Наибольшее снижение зафиксировано по КазМунайГаз (-2,8%), Банк ЦентрКредит (-0,5%).

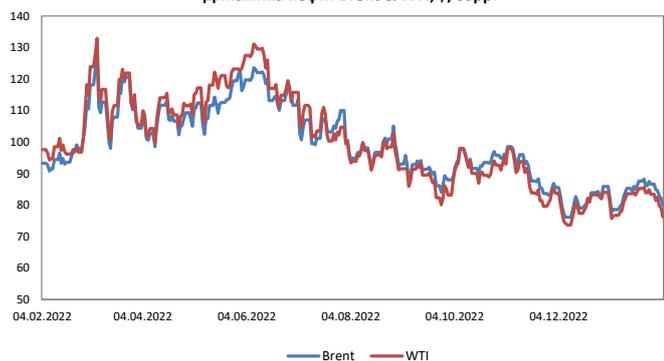
Нефть

На прошлой неделе цены на нефть марки Brent, WTI снизились почти на 8%, на фоне роста запасов нефти на 4,14 млн баррелей за неделю, закончившуюся 27 января. EIA сообщило, что общий объем добычи сырой нефти за последние шесть недель составил 34,5 млн баррелей. В настоящее время запасы сырой нефти находятся на самом высоком уровне с июня 2021 года. Что касается запасов бензина, EIA сообщило о росте запасов на 2,576 млн баррелей по сравнению с прогнозом 1,442 млн баррелей. Также давление на рынок оказало решение ОПЕК+ на этой неделе оставить уровни добычи без изменений и неопределенность в отношении того, насколько хорошим будет спрос со стороны Китая в феврале.

Валюта

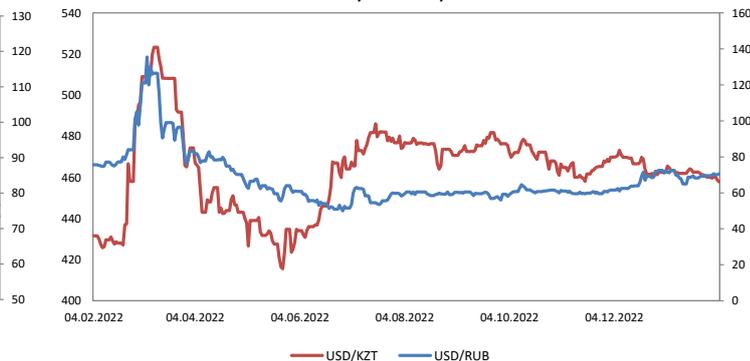
Курс казахстанского тенге по отношению к доллару США укрепился на 0,48% и составил 457,89 тенге. Курс российского рубля по отношению к доллару США ослаб на 1,57% и составил 70,65 руб. Курс валютной пары EUR/USD снизился на 0,68% и составил 1,0793.

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/>

6 февраля 2023 г.

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	6,3	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	5,2	5,7	5,1

Текущие рекомендации по акциям

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