

10 апреля 2023 г.

Акции KASE	Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Халык Банк	144,0	5,2%	10,8%
Казактелеком, ао	29 290,0	0,9%	3,9%
Банк ЦентрКредит	675,2	-0,7%	5,5%
Kcell	1 820,0	1,7%	7,4%
Казатомпром	13 202,8	-1,4%	2,5%
КазТрансОйл	672,0	5,0%	-7,3%
КЕГОК	1 613,0	-0,3%	-0,4%
Kaspi.kz	34 389,6	-0,9%	3,7%
КазМунайГаз	10 345,0	11,0%	12,5%
ГDP	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Казатомпром (USD)	27,5	-6,8%	-4,5%
Халык Банк (USD)	11,8	2,1%	1,7%
Фондовые индексы	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
S&P 500	4 105,0	-0,1%	6,5%
FTSE 100	7 741,6	1,4%	2,1%
PTC	974,5	-2,2%	2,6%
MOEX	2 508,4	2,4%	15,7%
KASE	3 437,1	2,6%	5,7%
Hang Seng	20 331,2	-0,3%	-2,2%
Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Brent (USD/BBL)	85,1	6,7%	9,4%
WTI (USD/BBL)	80,7	6,6%	10,8%
Золото (USD/OZS)	2 011,9	2,2%	8,6%
Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
USD/KZT	445,08	-2,1%	-4,4%
USD/RUB	80,10	2,7%	12,0%
EUR/USD	1,0897	0,54%	2,8%
Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	3,41	-0,1	-0,3
30-летние, США	3,62	-0,1	-0,2
10-летние, Казахстан	13,7	-0,9	-1,8
25-летние, Казахстан	14,0	0,0	-0,5

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

Источник: Refinitiv Eikon

## Мировые фондовые рынки

На прошлой неделе индекс S&P 500 снизился на фоне резкого падения февральского отчета Министерства труда об открытых вакансиях JOLTS, что усилило опасения по поводу прочности рынка труда и экономического роста. Последний отчет Министерства труда США Job Openings and Labour Turnover Survey (JOLTS) - показатель спроса на рабочую силу - показал, что количество открытых вакансий в феврале снизилось до 9,9 млн, что ниже ожидаемых 10,4 млн. Индекс Dow Jones Industrial Average вырос на 0,6%, индекс S&P 500 снизился на 0,1%, а индекс Nasdaq Composite подешевел на 1,1%. В числе 11 секторов S&P 500 наибольший рост показали коммунальные услуги (+3,9%) и здравоохранение (+3,0%), в то время как ИТ снизился на 1,7%, а промышленный сектор сократился на 2,6%. На рынок значительное влияние оказал промышленный сектор, причем акции компаний Caterpillar Inc. (-6,8%), Deere & Company (-8,4%) и United Rentals, Inc. (-8,0%) упали на опасениях, что замедление экономического роста снизит спрос на их оборудование. По данным Министерства труда, число американцев, обратившихся за пособием по безработице, за неделю до 2 апреля составило 228 000 человек. Перед выходом данных по безработице, число принятых на работу в компаниях выросло всего на 145 000 в прошлом месяце по сравнению с февральским ростом на 261 000, сообщила компания ADP, занимающаяся обработкой частных платежных ведомостей. Это было ниже среднего прогноза роста на 200 000. В дополнение к этому, индекс деловой активности в сфере услуг ISM США упал до 51,2 в марте с 55,1 в феврале, что ниже консенсус-прогноза 54,5. Индекс PMI в производственном секторе в США от ISM упал до 46,3 в марте с 47,7 месяцем ранее, а индекс цен упал до 49,2 с 51,3. Расходы на строительства в США также снизились, упав на 0,1% в феврале после роста на 0,4% в январе. Панъевропейский индекс STOXX 600 вырос на 0,24%, а индекс MSCI, отражающий состояние акций по всему миру, снизился на 0,07%. Немецкий индекс DAX снизился на 0,2%, французский CAC 40 вырос на 0,032%, а британский FTSE 100 - подорожал на 1,44%. Опубликованные в четверг данные показали, что в феврале промышленное производство в Германии выросло на 2,0% в месячном исчислении, что заметно больше, чем ожидалось на 0,1%. Показатель активности в секторе услуг Китая вырос в марте (57,8) самыми быстрыми темпами за последние 2 года. В марте инфляция в Евроне снизилась до 6,9% против прогноза 7,1%, что меньше, чем в предыдущем месяце (8,5%).

## KASE

Казахстанский фондовый индекс KASE по итогам прошедшей недели закрылся ростом (+2,6%). Наибольшее недельное снижение продемонстрировали акции Казатомпром (-1,4%), Kaspi.kz (-0,9%). Наибольший рост зафиксирован по Халык Банк (+5,2%), КазТрансОйл (+5,0%), КазМунайГаз (+11,0%). Совет директоров Казатомпрома, крупнейшего в мире производителя урана, хочет выплатить акционерам дивиденды в размере 200,97 млрд тенге в 2022 году, говорится в заявлении компании в пятницу. По итогам 2022 года Совет директоров рекомендовал выплатить дивиденды за 2022 год в размере 774,88 тенге на одну простую акцию.

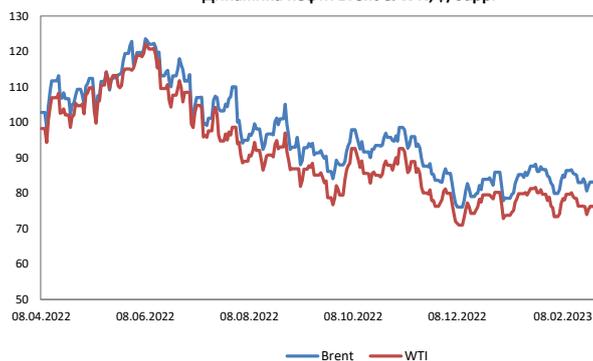
## Нефть

На предыдущей неделе цены на нефть резко выросли после того, как Саудовская Аравия и другие производители ОПЕК+ объявили о неожиданном сокращении добычи в попытке поддержать рынок. ОПЕК+ подтвердила в понедельник, что ее члены с мая сократят запланированный уровень добычи в общей сложности на 1,16 млн баррелей в день. Цены также были поддержаны тем, что количество нефтяных буровых установок в США на прошлой неделе сократилось на 2 до 590, согласно отчету Baker Hughes Co, опубликованному в четверг. Стоимость нефти марки Brent выросла на 7% до 85 доллар за баррель, и цена за WTI выросла на 7% и составила 81 доллар за баррель.

## Валюта

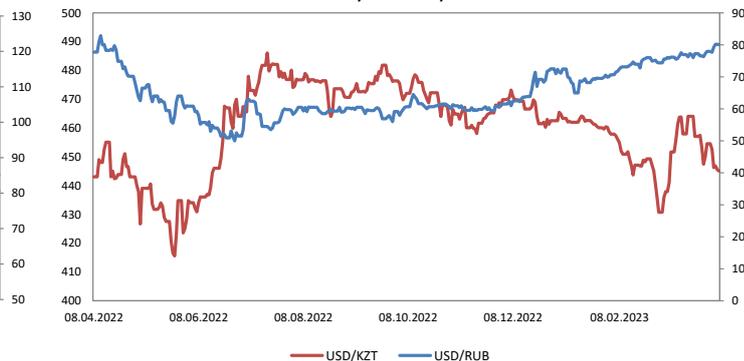
Курс казахстанского тенге по отношению к доллару США укрепился на 2% и составил 445,08 тенге. Курс российского рубля по отношению к доллару США ослаб на 2,7% и составил 80,10 руб. Курс валютной пары EUR/USD вырос на 0,54% и составил 1,0897.

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



Источник: Refinitiv Eikon

USD/KZT &amp; 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/>

10 апреля 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	-7,2	4,7	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 "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 супермагистральной. 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.