

| Акции KASE       | Знач., тенге | Изм. за неделю | Изм. с нач. года |
|------------------|--------------|----------------|------------------|
| Халык Банк       | 114,0        | -0,4%          | -39,0%           |
| Казактелеком, ао | 27 168,0     | -0,1%          | -24,1%           |
| Банк ЦентрКредит | 436,7        | 2,2%           | 9,7%             |
| Kcell            | 1 087,7      | -1,5%          | -33,1%           |
| Казатомпром      | 12 400,6     | 2,4%           | -26,6%           |
| КазТрансОйл      | 695,0        | 0,9%           | -36,5%           |
| Kaspi.kz         | 23 470,0     | -1,1%          | -55,1%           |
| KEGOC            | 1 601,0      | 0,1%           | -14,4%           |

| ГДР               | Значение | Изм. за неделю | Изм. с нач. года |
|-------------------|----------|----------------|------------------|
| Казатомпром (USD) | 25,8     | -1,5%          | -29,9%           |
| Халык Банк (USD)  | 9,4      | -5,6%          | -43,3%           |

| Фондовые индексы | Значение | Изм. за неделю | Изм. с нач. года |
|------------------|----------|----------------|------------------|
| S&P 500          | 3 899,4  | 1,9%           | -18,2%           |
| FTSE 100         | 7 196,2  | 0,4%           | -2,5%            |
| PTC              | 1 144,8  | -10,3%         | -17,5%           |
| MOEX             | 2 222,5  | 0,7%           | -32,4%           |
| KASE             | 2 676,2  | 0,1%           | -27,2%           |
| Hang Seng        | 21 725,8 | -0,6%          | -7,1%            |

| Товарно-сырьевые рынки | Значение | Изм. за неделю | Изм. с нач. года |
|------------------------|----------|----------------|------------------|
| Brent (USD/BBL)        | 107,0    | -4,1%          | 37,6%            |
| WTI (USD/BBL)          | 104,8    | -3,4%          | 39,3%            |
| Золото (USD/OZS)       | 1 740,6  | -3,2%          | -4,8%            |

| Валюта  | Значение | Изм. за неделю | Изм. с нач. года |
|---------|----------|----------------|------------------|
| USD/KZT | 473,09   | 1,9%           | 8,8%             |
| USD/RUB | 62,40    | 21,2%          | -16,3%           |
| EUR/USD | 1,0183   | -2,3%          | -10,4%           |

| Казначейские облигации | Значение | Изм. за неделю* | Изм. с нач. года* |
|------------------------|----------|-----------------|-------------------|
| 10-летние, США         | 3,1      | 19,7            | 160,3             |
| 30-летние, США         | 3,3      | 13,9            | 138,0             |
| 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

В связи с празднованием Дня независимости в США в понедельник, прошедшая неделя для американских фондовых бирж была сокращенной. По итогам прошедшей недели американские фондовые индексы закрылись сдержанным ростом на фоне публикации макроэкономических статданных за июнь 2022 г. и обнародования корпоративных событий. Среди стат. данных отметим индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг США на уровне 52,7 инд.п. (прогноз 51,6 инд.п.), что может свидетельствовать об оживлении деловой активности в секторе услуг. В предыдущем месяце индекс деловой активности (PMI) в секторе услуг США составил 51,6 инд.п. Кроме того, согласно данным министерства труда США, количество рабочих мест в американской экономике в июне текущего года увеличилось на 372 тыс. против ожиданий роста на 268 тыс. Безработица в США в прошлом месяце осталась на майском уровне 3,6%, что совпало с прогнозами экспертов.

## KASE

Казахстанский фондовый индекс KASE по итогам прошедшей недели закрылся скромным ростом (+0,1%). Продемонстрировали рост акции АО "НАК "Казатомпром" (+2,4%), АО "Банк ЦентрКредит" (+2,2%), АО "KEGOC" (+0,1%), АО "КазТрансОйл" (+0,9%). Снижение продемонстрировали акции АО Kaspi.kz (-1,1%), АО "Халык Банк" (-0,4%), АО "Казактелеком" (-0,1%), АО "Kcell" (-1,5%).

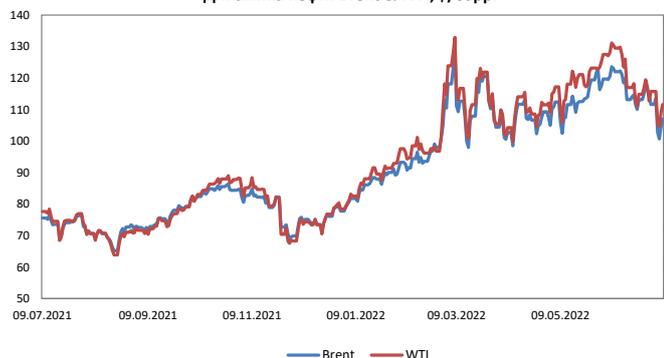
## Нефть

В течение недели нефтяные котировки демонстрировали достаточно высокую волатильность, в частности в первой половине недели котировки нефти обновили минимальные значения за последние три месяца, а к концу недели все-таки смогли немного подрасти. Тем не менее по итогам недели (с 01.07.2022 г. по 08.07.2022 г.) нефть марки Brent снизилась на 4,1% до 107,02 долл. США за барр. и нефть марки WTI опустилась на 3,4% до 104,79 долл. США барр. Основное давление на нефть оказывают сохраняющиеся страхи по снижению мирового спроса на сырье на фоне замедления мировой экономики, а также укрепление доллара США относительно шести основных мировых валют. На текущей неделе индекс доллара обновил свой максимальный уровень с июля 2002 г. Некими позитивными сигналами выступили хорошие данные по рынку труда США за июнь 2022, опубликованные в пятницу. Сильный американский рынок труда позволит ФРС США меньше опасаться рисков рецессии в случае продолжения агрессивной монетарной политики для борьбы с рекордной инфляцией. На предстоящей неделе ожидается публикация данных по инфляции в США за июнь (ожидания - 8,8% г/г., факт май - 8,6% г.г.). В случае ухудшения показателя инфляции в США, нефтяные котировки могут отреагировать нисходящей коррекцией.

## Валюта

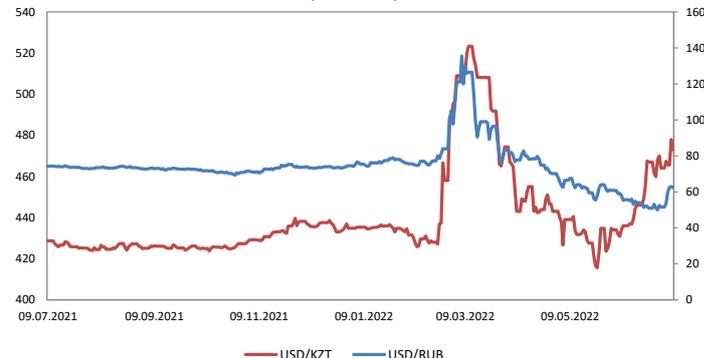
Курс казахстанского тенге по отношению к доллару США ослаб на 1,9% и составил 473,09 тенге. Курс российского рубля по отношению к доллару США ослаб на 21,2% и составил 62,40 руб. Курс валютной пары EUR/USD понизился на 2,3% и составил 1,0183.

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/>

понедельник, 11 июль 2022 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  | 0,0  |
| 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.