

12 июня 2023 г.

Акции KASE	Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Халык Банк	149,0	-0,4%	14,6%
Казактелеком, ао	31 197,0	2,6%	10,6%
Банк ЦентрКредит	677,0	-0,7%	5,8%
Kcell	1 888,9	0,0%	11,4%
Казатомпром	13 055,7	1,9%	1,3%
КазТрансОйл	846,8	15,2%	16,8%
КЕГОК	1 573,0	-0,3%	-2,9%
Kaspi.kz	37 180,0	1,3%	12,1%
КазМунайГаз	10 020,0	0,2%	8,9%
ГDP	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Казатомпром (USD)	27,6	4,2%	-4,2%
Халык Банк (USD)	12,8	1,3%	10,0%
Фондовые индексы	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
S&P 500	4 298,9	0,4%	11,6%
FTSE 100	7 562,4	-0,6%	-0,3%
PTC	1 032,3	-1,8%	8,7%
MOEX	2 708,0	-0,4%	24,9%
KASE	3 545,0	1,1%	9,1%
Hang Seng	19 390,0	2,3%	-6,7%
Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Brent (USD/BBL)	74,8	-1,8%	-3,9%
WTI (USD/BBL)	70,2	-2,2%	-3,7%
Золото (USD/OZS)	1 962,2	0,5%	5,9%
Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
USD/KZT	446,1	-0,5%	-4,2%
USD/RUB	82,7	2,4%	15,7%
EUR/USD	1,0747	0,4%	1,4%
Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	3,75	0,1	0,0
30-летние, США	3,89	0,0	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

Американские фондовые рынки завершили неделю ростом в преддверии публикации данных по майской инфляции и объявления ставки на этой неделе. Сама прошлая неделя была интересной, поскольку S&P 500 вырос примерно на 20% с минимума середины октября, войдя в зону бычьего рынка. Этот период также был отмечен более широким ростом рынка: малые компании превзошли крупные компании. По итогам недели индексы Dow (+0,3%), S&P 500 (+0,4%) и Nasdaq (+0,1%) были в плюсе. Из 11 секторов S&P 500 3 закрылись в минусе. В числе аутсайдеров были сектора Consumer Staples (-1,1%), Information Technology (-0,6%) и Health Care (-0,4%). Фаворитами оказались сектора Utilities (+2,1%), Consumer Discretionary (+2,1%) и Communication Services (+1,9%). Согласно данным ISM в понедельник, индекс PMI для непродовольственной сферы упал до 50,3 в прошлом месяце с 51,9 в апреле. Композитный индекс PMI США, который измеряет деловую активность в сфере услуг и производстве, составил 54,3 в мае, увеличившись с 53,4 в апреле. Промышленные заказы выросли на 0,4% в апреле после пересмотренного в сторону понижения увеличения на 0,6% в марте. В четверг Министерство труда США опубликовало данные о том, что еженедельные заявки на пособие по безработице выросли на 28 000 до 261 000, что выше пересмотренного прогноза предыдущей недели в 233 000. Palo Alto Networks Inc 20 июня заменит Dish Network Corp в индексе S&P 500. Акция Adobe заявил о том, что он будет предлагать свой генератор изображений с искусственным интеллектом Firefly своим бизнес-клиентам. Панъевропейский индекс STOXX 600 снизился на 0,5%. В Германии индекс DAX снизился на 0,6%, CAC 40 во Франции - на 0,8%, а FTSE 100 в Великобритании - на 0,6%. Гонконгский индекс Hang Seng практический подорожал на 2,3%, а Shanghai Composite - на 0,04%. В апреле в Германии объем производственных заказов неожиданно снизился на 0,4%. ЦБ Австралии повысил процентную ставку на 25 базисных пунктов, предупредив, что инфляция в стране все еще слишком высока и что в этом году может потребоваться дальнейшее ужесточение политики. Текущая неделя будет насыщена следующими данными: индекс потребительских цен (CPI) в США и Германии (г/г), ВВП Великобритании (м/м), индекс цен производителей (PPI) в США (м/м), решение ФРС США и ЕЦБ по процентным ставкам, промышленное производство в Китае (г/г), первичные обращения за пособием по безработице в США, розничные продажи в США (м/м). На этой неделе Oracle, Ashtead Gro, Lennar, Adobe и Kroger предоставят квартальные отчеты.

## KASE

Казахстанский фондовый индекс KASE по итогам прошедшей недели закрылся ростом (+1,1%). Наибольшее недельное снижение продемонстрировали акции Халык Банк (-0,4%), Банк ЦентрКредит (-0,7%), КЕГОК (-0,4%). Наибольший рост зафиксирован по Казактелеком (+2,6%), Казатомпром (+1,9%), КазТрансОйл (+15,2%).

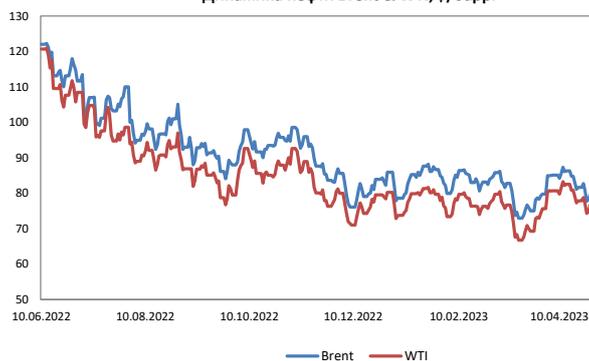
## Нефть

На прошлой неделе цены на нефть снизились, так как инвесторов по-прежнему беспокоят перспективы спроса. Неопределенность в отношении темпов экономического роста Китая и ожидания дальнейшего повышения процентных ставок центральными банками могут оказать негативное влияние на мировой спрос на топливо. Следует также отметить, что оба бенчмарка снизились в прошлый четверг после сообщений СМИ о том, что США и Иран близки к заключению ядерной сделки, согласно которой Тегеран будет экспортировать нефть на мировой рынок в обмен на сокращение обогащения урана. В случае успеха это будет означать, что в течение года на рынок может поступить дополнительно около 1 миллиона баррелей в день иранской нефти, которая до сих пор оставалась запортой из-за санкций. Цены сократили потери после того, как обе страны опровергли это сообщение. Нефть марки Brent снизилась на 1,8% до 75 долларов за баррель, а WTI - на 2,2% до 70 долларов за баррель.

## Валюта

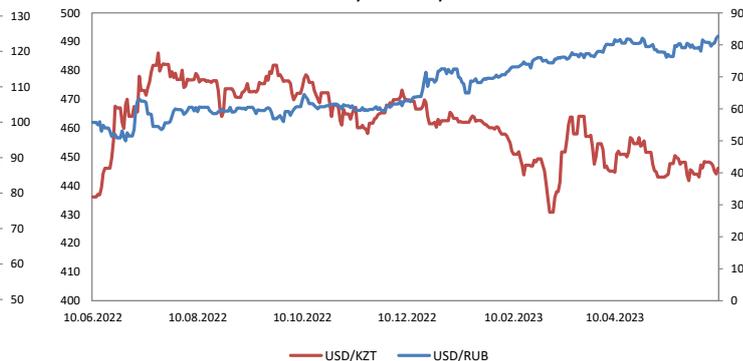
Курс казахстанского тенге по отношению к доллару США укрепился на 0,5% и составил 446,1 тенге. Курс российского рубля по отношению к доллару США ослаб на 2,4% и составил 82,7 руб. Курс валютной пары EUR/USD вырос на 0,4% и составил 1,0747.

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 пройдите по ссылке <https://t.me/centrassecurities>Наш сайт: <https://cesec.kz/>

12 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 "Казактелеком"	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 «Казактелеком» 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.