

12 декабря 2022 г.

Акции KASE	Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Халык Банк	129,9	4,0%	-30,5%
Казактелеком, ао	27 698,0	4,9%	-22,6%
Банк ЦентрКредит	619,0	0,0%	55,5%
Kcell	1 569,0	1,6%	-3,6%
Казатомпром	12 800,0	1,9%	-24,2%
КазТрансОйл	603,0	3,5%	-44,9%
Kaspi.kz	31 710,0	-7,7%	-36,4%
KEGOC	1 600,5	1,4%	-14,4%

ГДР	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Казатомпром (USD)	29,1	1,5%	-20,8%
Халык Банк (USD)	11,3	-1,9%	-31,8%

Фондовые индексы	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
S&P 500	3 934,4	-3,4%	-17,5%
FTSE 100	7 476,6	-1,1%	1,2%
PTC	1 099,1	-0,8%	-20,8%
MOEX	2 177,9	-0,1%	-33,8%
KASE	3 163,1	1,76%	-13,9%
Hang Seng	19 900,9	6,6%	-14,9%

Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Brent (USD/BBL)	76,1	-11,1%	-2,2%
WTI (USD/BBL)	71,0	-11,2%	-5,6%
Золото (USD/OZS)	1 798,1	0,1%	-1,6%

Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
USD/KZT	469,80	-0,02%	8,0%
USD/RUB	62,50	1,6%	-16,2%
EUR/USD	1,0530	-0,08%	-7,4%

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	3,57	-26,2	206,9
30-летние, США	3,55	-53,0	166,1
10-летние, Казахстан	15,5	-5,0	460,0
25-летние, Казахстан	14,5	-5,0	195,0

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

Источник: Refinitiv Eikon

Мировые фондовые рынки

На прошлой неделе мировые фондовые индексы снизились на фоне сильных экономических данных, что может привести к рецессии в экономике в результате режима повышения процентной ставки ФРС. Индекс деловой активности в секторе услуг в ноябре составил 46,2, вместо прогноза 46,1. По данным Минтруда число занятых в несельскохозяйственном секторе выросло на 263 тыс., что выше ожиданий в 200 тыс., а средняя почасовая заработная плата за ноябрь выросла на 0,6%. Индекс цен производителей (PPI) увеличился на 7,4% за 12 месяцев до ноября. Данные в Европе по-прежнему остаются пессимистичными. Как показали окончательные данные PMI, деловая активность в секторе услуг в еврозоне оказалась ниже ожидаемого и составила 48,5 в ноябре, предполагая, что экономика сползает в мягкую рецессию. Помимо ФРС, Европейский центральный банк и Банк Англии также намерены объявить о повышении ставок на этой неделе. На текущей неделе выйдут данные по индексу потребительских цен (CPI), ежемесячный отчет ОПЕК, экономические прогнозы FOMC и рещение по процентной ставке ФРС и в Великобритании.

KASE

Казахстанский фондовый индекс KASE по итогам прошедшей недели закрылся ростом (+1,76%). Наибольший недельный рост продемонстрировали акции Казактелеком (4,9%), Халык Банк (4,0%), КазТрансОйл (3,5%). Наибольшее снижение зафиксировано по Kaspi.kz (-7,7%). Из корпоративных отметим, что АО "Казактелеком" с 15 по 17 ноября 2022 года выплатило дивиденды по простым акциям за 2021 год в размере 3 590,39 тенге на одну акцию на общую сумму 38,4 млрд тенге. Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило кредитный рейтинг АО "Казактелеком" на уровне BBB- (прогноз "Стабильный"). АО "Банк ЦентрКредит" сообщило KASE о выплате 08 декабря 2022 года 26-го купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00000594 (CCBNb23) в размера 403 476 315,00 тенге. Также АО "KEGOC" выплатило 05 декабря 2022 года пятого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C00006658 (KEGCB3) в размере 1 925 000 000 тенге.

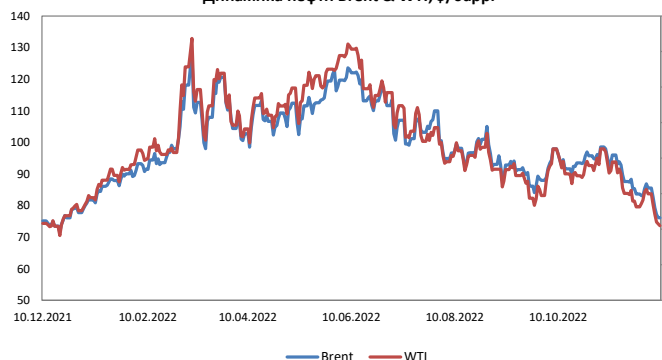
Нефть

По итогам прошедшей недели нефтяные котировки закрылись в красной зоне. Нефть марки Brent снизилось на 11% до 76,1 долл. США за барр. и нефть марки WTI снизилось на 11% до 71,02 долл. США барр. Нефтяные котировки закрылись снижением, поскольку экономическая неопределенность и перспектива повышения процентных ставок оказали давление на цены. Это было самое большое недельное падение с апреля для американских фьючерсов WTI и с начала августа для Brent. В среду, 14 декабря, будут обнародованы данные по запасам сырой нефти от EIA.

Валюта

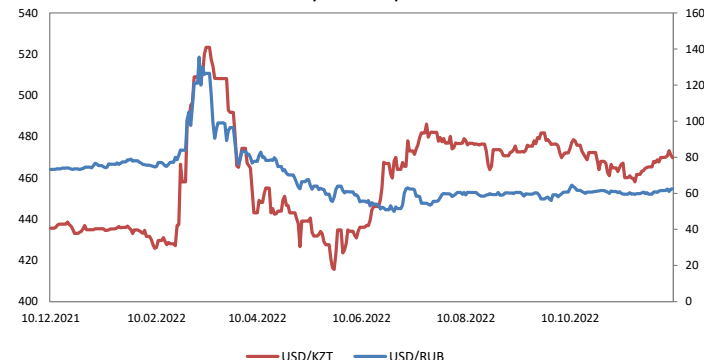
Курс казахстанского тенге по отношению к доллару США укрепился на 0,02% и составил 469,80 тенге. Курс российского рубля по отношению к доллару США ослаб на 1,6% и составил 62,5 руб. Курс валютной пары EUR/USD снизился на 0,08% и составил 1,0530.

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/>

12 декабря 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	4,9
Россия	3,4	-2,1	6,5	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.