

13 февраля 2023 г.

Акции KASE	Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Халык Банк	127,0	-0,3%	-2,3%
Казактелеком, ао	29 499,0	0,2%	4,6%
Банк ЦентрКредит	628,2	0,0%	-1,8%
Kcell	1 789,0	-0,9%	5,5%
Казатомпром	14 281,0	-1,3%	10,8%
КазТрансОйл	718,0	-0,3%	-1,0%
КЕГОК	1 617,0	-0,2%	-0,2%
Kaspi.kz	34 000,0	-0,9%	2,5%
КазМунайГаз	9 645,0	2,4%	4,8%
ГDP	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Казатомпром (USD)	30,9	2,0%	7,4%
Халык Банк (USD)	11,0	-4,3%	-5,2%
Фондовые индексы	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
S&P 500	4 090,5	-1,1%	6,2%
FTSE 100	7 882,5	-0,2%	3,9%
PTC	972,0	-3,0%	2,3%
MOEX	2 261,6	0,6%	4,3%
KASE	3 348,5	-0,15%	3,0%
Hang Seng	21 190,4	-2,2%	1,9%
Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Brent (USD/BBL)	86,4	8,1%	11,0%
WTI (USD/BBL)	79,7	8,6%	9,4%
Золото (USD/OZS)	1 862,8	0,0%	0,5%
Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
USD/KZT	450,88	-1,53%	-3,1%
USD/RUB	73,11	3,48%	2,2%
EUR/USD	1,0675	-1,09%	0,7%
Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	3,74	0,2	0,0
30-летние, США	3,83	0,2	0,0
10-летние, Казахстан	15,3	0,0	-0,2
25-летние, Казахстан	14,0	0,0	-0,5

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

Источник: Refinitiv Eikon

## Мировые фондовые рынки

По итогам прошедшей недели американские фондовые индексы снизились, на фоне комментариев политиков ФРС. Выступления в среду ряда членов FOMC, в том числе Джона Уильямса и Кристофера Уоллера, указали "долгую борьбу" за сдерживание инфляции, что может потребовать "повышения процентных ставок на более длительный срок, чем некоторые ожидают в настоящее время". По данным Refinitiv, сезон квартальной отчетности уже достиг середины, и 69,6% компаний сообщили о результатах, которые превосходили ожидания. Еще 89 компаний из S&P 500 отчитались на прошлой неделе. Тем временем доходность эталонных 10-летних казначейских облигаций была самой высокой более чем за один месяц. Доходность 10-летних казначейских облигаций выросла до 3,74%. Кривая доходности казначейских облигаций 2-10 выросла на 85 б.п, что является самой глубокой инверсией с начала 1980-х годов и вызывает новые опасения по поводу рецессии. Опубликованные в четверг данные по заявкам на пособие по безработице показывают рост до 196 000 с 183 000. Эксперты предполагают, что недавний рост числа увольнений приведет к увеличению числа заявок в этом году. После того, как фондовые индексы США были потрясены в течение недели сильными данными о занятости, инвесторы ждут данных по потребительской инфляции за январь на этой неделе, чтобы прояснить путь повышения процентной ставки ФРС. Потребительские цены в Германии, сбалансированные по сравнению с другими странами ЕС, выросли в январе на 9,2% меньше, чем ожидалось, что помогло убедить рынки в том, что цены достигли своего пика. В Европе облигации продолжали распродавать после резкого падения накануне после того, как Европейский центральный банк заявил, что снизит процентную ставку, которую он выплачивает правительствам по депозитам.

## KASE

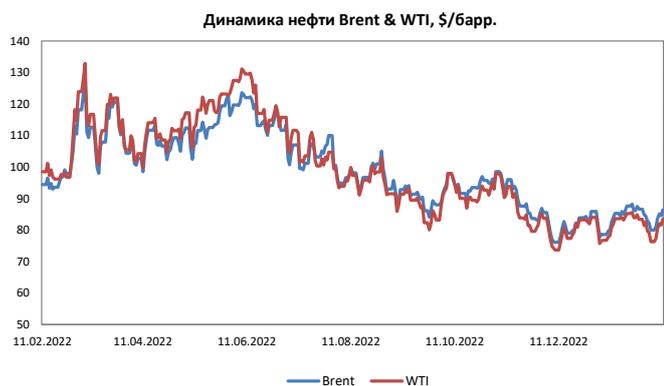
Казахстанский фондовый индекс KASE по итогам прошедшей недели закрылся снижением (-0,15%). Наибольший недельный рост продемонстрировали акции КазМунайГаз (+2,4%), Казактелеком (+0,2%). Наибольшее снижение зафиксировано по Казатомпром (-1,3%), Kaspi.kz (-0,9%), Kcell (-0,9%). В корпоративных новостях КЕГОК сообщила, что агентство Fitch Ratings подтвердило рейтинги компании со "Стабильным" прогнозом (BBB-). АО "Национальная компания "КазМунайГаз" стало обладать 100%-й долей участия в ТОО "Kalamkas-Khazar Operating". АО "КазТрансОйл" сообщило об отгрузке в январе 82,5 тыс. тонн нефти Тенгизского месторождения через Батумский нефтяной терминал.

## Нефть

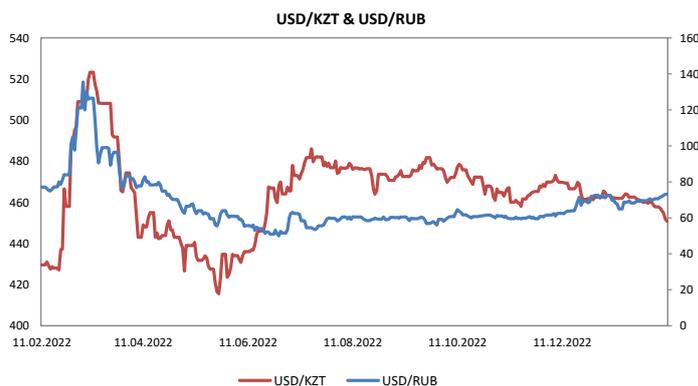
На прошлой неделе цены на нефть марки Brent, WTI выросли более чем на 8% на оптимизме по поводу восстановления спроса в Китае и опасениях по поводу предложения после закрытия крупного экспортного терминала в результате сильного землетрясения в Турции. Помимо этого Россия заявила, что сократит добычу на 500 000 баррелей в день в следующем месяце. В среду, 15 февраля, будут обнародованы данные по запасам сырой нефти от EIA. Также на этой неделе будут обнародованы данные по индексу потребительских цен (ИПЦ) в США (r/r).

## Валюта

Курс казахстанского тенге по отношению к доллару США укрепился на 1,53% и составил 450,88 тенге. Курс российского рубля по отношению к доллару США ослаб на 3,48% и составил 73,11 руб. Курс валютной пары EUR/USD снизился на 1,09% и составил 1,0675.



Источник: Refinitiv Eikon



Источник: Refinitiv Eikon

Подписывайтесь на наш Телеграм-канал Centras Securities или пройдите по ссылке <https://t.me/centrassecurities>Наш сайт: <https://cesec.kz/>

13 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 "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.