

13 марта 2023 г.

| Акции KASE             | Знач., тенге | Изм. за неделю  | Изм. с нач. года  |
|------------------------|--------------|-----------------|-------------------|
| Халык Банк             | 125,2        | -0,2%           | -3,7%             |
| Казактелеком, ао       | 29 203,0     | 0,2%            | 3,6%              |
| Банк ЦентрКредит       | 640,1        | 1,6%            | 0,0%              |
| Kcell                  | 1 820,0      | 1,8%            | 7,4%              |
| Казатомпром            | 13 180,0     | -2,7%           | 2,3%              |
| КазТрансОйл            | 690,0        | -3,1%           | -4,8%             |
| КЕГОК                  | 1 617,0      | -0,1%           | -0,2%             |
| Kaspi.kz               | 34 230,0     | 0,5%            | 3,2%              |
| КазМунайГаз            | 9 389,9      | -1,8%           | 2,1%              |
| ГDP                    | Значение     | Изм. за неделю  | Изм. с нач. года  |
| Казатомпром (USD)      | 27,9         | -3,5%           | -3,1%             |
| Халык Банк (USD)       | 11,0         | -0,4%           | -5,3%             |
| Фондовые индексы       | Значение     | Изм. за неделю  | Изм. с нач. года  |
| S&P 500                | 3 861,6      | -4,5%           | 0,2%              |
| FTSE 100               | 7 748,4      | -2,5%           | 2,2%              |
| PTC                    | 942,8        | -0,3%           | -0,8%             |
| MOEX                   | 2 276,3      | 0,2%            | 5,0%              |
| KASE                   | 3 298,5      | -0,34%          | 1,5%              |
| Hang Seng              | 19 319,9     | -6,1%           | -7,1%             |
| Товарно-сырьевые рынки | Значение     | Изм. за неделю  | Изм. с нач. года  |
| Brent (USD/BBL)        | 82,8         | -3,6%           | 6,3%              |
| WTI (USD/BBL)          | 76,7         | -3,8%           | 5,3%              |
| Золото (USD/OZS)       | 1 862,0      | 0,8%            | 0,5%              |
| Валюта                 | Значение     | Изм. за неделю  | Изм. с нач. года  |
| USD/KZT                | 451,68       | 4,85%           | -3,0%             |
| USD/RUB                | 76,20        | 2,41%           | 6,6%              |
| EUR/USD                | 1,0643       | 0,10%           | 0,4%              |
| Казначейские облигации | Значение     | Изм. за неделю* | Изм. с нач. года* |
| 10-летние, США         | 3,70         | -0,3            | 0,0               |
| 30-летние, США         | 3,70         | -0,2            | -0,1              |
| 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 рынки упали под давлением падения финансового сектора, вызванного падением акций SVB Financial, в то время как инвесторы остаются в напряжении после неоднозначных сообщений председателя Федеральной резервной системы Джерома Пауэлла. Акции SVB Financial Group упали на 60% после того, как банк объявил о продаже акций на сумму \$2,25 млрд. после обнаружения чистого убытка в размере \$1,8 млрд. Кризис капитала в SVB уже оказал давление на акции банков во всем мире. SVB пыталась, но не смогла укрепить свой баланс за счет продажи акций. За неделю S&P потерял 4,5% в своем самом большом недельном процентном снижении с сентября прошлого года. Банковский подсектор S&P 500 за неделю рухнул на 18,4%, чему способствовали JPMorgan Chase, который закрылся падением на 7%, и Wells Fargo, который закрылся снижением на 11,7%, в то время как Bank of America Corp упал на 11,4%. Лидерами падения стали криптовалютный банк Silvergate Signature Bank, акции которого упали на 38,4%, а также региональный банк First Republic, акции которого упали на 33,6%. Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе США от ADP выросла (242 тыс.) больше, чем ожидалось (200 тыс.). Число открытых вакансий в США в январе сократилось меньше (10,8 млн.), чем ожидалось (10,5 млн.). В итоге все 11 основных секторов S&P 500 за прошедшую неделю закрылись снижением. Среди всех секторов больше всего пострадали финансовый (-10,7%), сырьевой (-8,1%) и недвижимость (-7,5%). По данным Министерства труда, в четверг первичные обращения за пособием по безработице выросли на 21 000 до 211 000, закончившуюся 4 марта, по сравнению с прогнозом экономистов в 195 000 обращений. Панъевропейский индекс STOXX 600 потерял 2,26%, а индекс MSCI, отражающий состояние акций по всему миру, потерял 3,61%. Индекс DAX в Германии торговался на 0,96% ниже, CAC 40 во Франции снизился на 1,7%, а FTSE 100 в Великобритании подешевел на 2,5%. На этой неделе участники рынка будут следить за следующими данными: индекс потребительских цен (ИПЦ) в США и Еврозоне (r/r) (фев.), весенний прогноз бюджета Великобритании, решение по процентной ставке ЕЦБ.

## KASE

Казахстанский фондовый индекс KASE по итогам прошедшей недели закрылся снижением (-0,34%). Наибольшее недельное снижение продемонстрировали акции Казатомпром (-2,7%), КазТрансОйл (-3,1%), КазМунайГаз (-1,8%). Наибольший рост зафиксирован по Kcell (+1,8%), Банк ЦентрКредит (+1,6%). На 2022 год консолидированная выручка АО "КазТрансОйл" составила 255 млрд 627,3 млн тенге, что на 7,3% больше аналогичного показателя 2021 года. На 2022 год консолидированная чистая прибыль АО "КазТрансОйл" составила 19 млрд 801,7 млн тенге, что на 60,9% меньше результата 2021 года.

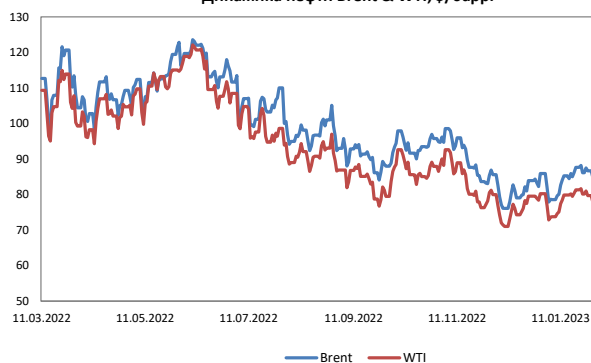
## Нефть

По итогам прошедшей недели нефтяные котировки закрылись в красной зоне. Стоимость нефти марки Brent снизилась на 3,6% до 83 доллар за баррель, и цена за WTI снизилась на 3,77% и составила 77 долларов за баррель. По итогам прошедшей недели цены на нефть снизились на фоне опасения, что более агрессивное повышение процентных ставок в США окажет давление на экономический рост и спрос на нефть, перевесили более значительное, чем ожидалось, снижение запасов сырой нефти в США.

## Валюта

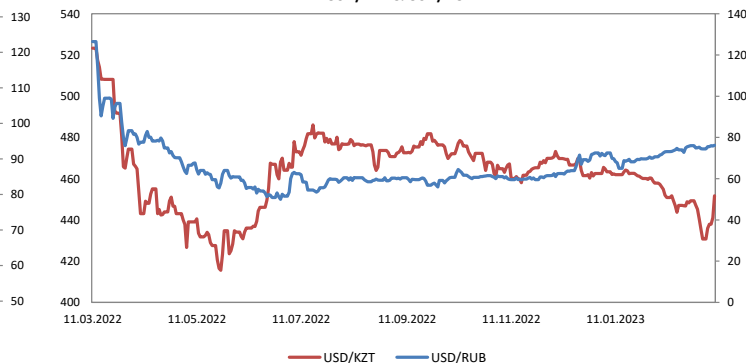
Курс казахстанского тенге по отношению к доллару США ослаб на 4,85% и составил 451,68 тенге. Курс российского рубля по отношению к доллару США ослаб на 2,41% и составил 76,20 руб. Курс валютной пары EUR/USD вырос на 0,10% и составил 1,0643.

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



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/>

13 марта 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  | ough resources to complete the |
| 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 | server does not have enough res | 0,0  | 0,0  |
| 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 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.