

15 мая 2023 г.

| Акции KASE             | Знач., тенге | Изм. за неделю  | Изм. с нач. года  |
|------------------------|--------------|-----------------|-------------------|
| Халык Банк             | 159,0        | -0,4%           | 22,3%             |
| Казакстелеком, ао      | 31 450,0     | 1,7%            | 11,5%             |
| Банк ЦентрКредит       | 683,8        | -0,2%           | 6,8%              |
| Kcell                  | 1 900,0      | -1,1%           | 12,1%             |
| Казатомпром            | 13 351,0     | 0,7%            | 3,6%              |
| КазТрансОйл            | 750,0        | -1,3%           | 3,4%              |
| КЕГОК                  | 1 578,9      | -3,0%           | -2,5%             |
| Kaspi.kz               | 37 350,0     | -0,8%           | 12,6%             |
| КазМунайГаз            | 10 168,0     | 0,7%            | 10,5%             |
| ГDP                    | Значение     | Изм. за неделю  | Изм. с нач. года  |
| Казатомпром (USD)      | 29,4         | 4,3%            | 2,1%              |
| Халык Банк (USD)       | 13,9         | -1,0%           | 19,5%             |
| Фондовые индексы       | Значение     | Изм. за неделю  | Изм. с нач. года  |
| S&P 500                | 4 124,1      | -0,3%           | 7,0%              |
| FTSE 100               | 7 754,6      | -0,3%           | 2,2%              |
| PTC                    | 1 038,3      | 0,4%            | 9,3%              |
| MOEX                   | 2 565,2      | 1,1%            | 18,3%             |
| KASE                   | 3 590,2      | -0,3%           | 10,4%             |
| Hang Seng              | 19 627,2     | -2,1%           | -5,6%             |
| Товарно-сырьевые рынки | Значение     | Изм. за неделю  | Изм. с нач. года  |
| Brent (USD/BBL)        | 74,2         | -2%             | -4,7%             |
| WTI (USD/BBL)          | 70,0         | -2%             | -3,8%             |
| Золото (USD/OZS)       | 2 014,5      | -0,1%           | 8,7%              |
| Валюта                 | Значение     | Изм. за неделю  | Изм. с нач. года  |
| USD/KZT                | 447,7        | 1%              | -3,8%             |
| USD/RUB                | 76,4         | -2%             | 6,8%              |
| EUR/USD                | 1,0848       | -1,5%           | 2,3%              |
| Казначейские облигации | Значение     | Изм. за неделю* | Изм. с нач. года* |
| 10-летние, США         | 3,46         | 0,0             | -0,2              |
| 30-летние, США         | 3,78         | 0,0             | 0,0               |
| 10-летние, Казахстан   | 13,5         | 0,0             | -2,0              |
| 25-летние, Казахстан   | 13,0         | 0,0             | -1,5              |

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

Источник: Refinitiv Eikon

## Мировые фондовые рынки

Фондовые рынки США снизились за прошедшую неделю на фоне опасений по поводу лимита государственного долга и денежно-кредитной политики Федеральной резервной системы. Доллар США укрепился против евро, иены и других валют и вырос на 1,4% за неделю. Dow Jones Industrial Average снизился на 1,12%, Nasdaq прибавил 0,4%, а S&P 500 сократился на 0,3%. В среду Министерство труда сообщило, что базовые потребительские цены выросли на 4,9% за год, закончившийся в апреле. В месячном исчислении ИПЦ в апреле вырос на 0,4% после роста на 0,1% в марте. Между тем количество первичных заявок на пособие по безработице выросло на 22 000 до 264 000 за неделю, закончившуюся 5 мая. В апреле индекс цен производителей в США вырос на 0,2% после снижения на 0,4% в марте, которое было пересмотрено в сторону понижения с 0,5% в предыдущем выпуске. Из 11 секторов S&P 500 только Information Technology (+0,3%) закрылся в плюсе. В лидерах падения оказались сектора "Materials" (-2,5%), "Financials" (-2,1%), "Energy" (-1,8%) и "Health Care" (-1,8%). Акции Alphabet подскочили на 11% после того, как компания объявила о намерении расширить использование искусственного интеллекта в своих продуктах. Крупнейшие технологические компании, в числе которых Apple Inc (-0,6%), Microsoft (-0,54%) снизились. Amazon вырос на 4,4%. Региональные банки по-прежнему оказывают давление на финансовый сектор: Zions Bancorporation (-5,6%), KeyCorp (-8,5%) и Comerica (-12,3%). В Германии индекс DAX снизился на 0,3%, CAC 40 во Франции вырос на 0,2%, а FTSE 100 в Великобритании сократился на 0,3%. Гонконгский индекс Hang Seng снизился на 2,1%, а Shanghai Composite сократился на 1,9%. Банк Англии повысил базовую процентную ставку на четверть пункта до 4,25% ВВП Великобритании вырос на 0,1% в первом квартале, тем самым избежав прогнозируемой рецессии, показали официальные данные. Однако в марте валовой внутренний продукт неожиданно сократился на 0,3%. В апреле потребительские цены в Германии выросли на 0,4% в месячном исчислении. В годовом исчислении они выросли на 7,2%. Индекс потребительских цен в Китае в апреле вырос всего на 0,1% по сравнению с годом ранее. Одновременно в марте и феврале он вырос на 0,7% и 1% соответственно. Показатель индекса цен производителей в Китае упал на 3,6%, что стало самым большим падением за последние три года. На этой неделе свои квартальные отчеты представят следующие компании: Home Depot, Cisco, Target, Walmart, Applied Materials, Deere & Company.

## KASE

Казахстанский фондовый индекс KASE по итогам прошедшей недели закрылся снижением (-0,3%). Наибольший недельное снижение продемонстрировали акции Kcell (-1,1%), КЕГОК (-3,0%), КазТрансОйл (-1,3%). Наибольший рост зафиксирован по КазМунайГаз (+0,7%), Казакстелеком (+1,7%), Казатомпром (+0,7%).

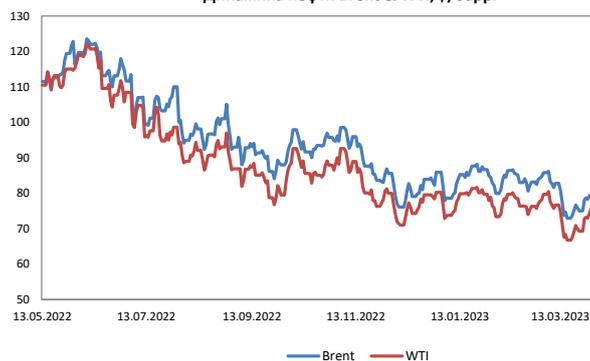
## Нефть

Прошедшая неделя для нефти была окрашена в красные тона, так как данные по экономике Китая, который является основным импортером, продолжают разочаровывать, а напряженность в банковском секторе США вновь проявилась в виде падения акций проблемного PacWest Bank на фоне продолжающихся споров о долговом госдолге США усилило опасения рецессии в крупнейшем в мире потребителе нефти, а увеличение числа заявок на получение пособия по безработице в США оказало негативное влияние. Стоимость нефти марки Brent снизилась на 2% до 74 доллар за баррель, и цена за WTI снизилась на 2% и составила 70 долларов за баррель.

## Валюта

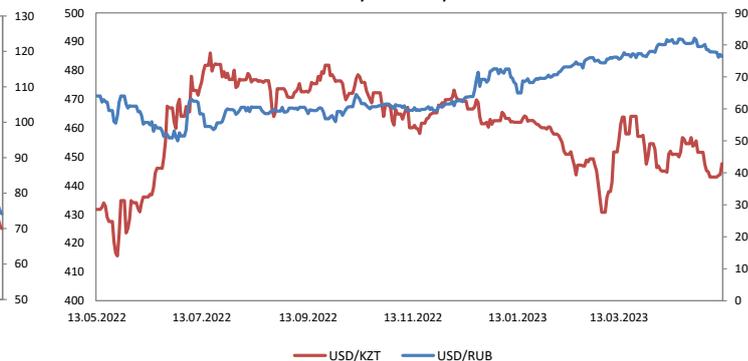
Курс казахстанского тенге по отношению к доллару США ослаб на 1% и составил 447,7 тенге. Курс российского рубля по отношению к доллару США укрепился на 2% и составил 76,4 руб. Курс валютной пары EUR/USD снизился на 1,5% и составил 1,1017.

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/>

15 мая 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 | Retrieving...                  | 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 "Казхотелеком"             | 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 «Казхотелеком» 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.