

17 октября 2022 г.

27801 43721

Акции KASE	Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Халык Банк	127,8	0,2%	-31,7%
Казактелеком, ао	29 205,0	-0,7%	-18,4%
Банк ЦентрКредит	638,0	2,9%	60,3%
Kcell	1 530,0	-1,6%	-6,0%
Казатомпром	13 670,8	-0,9%	-19,1%
КазТрансОйл	698,0	1,9%	-36,2%
Kaspi.kz	28 000,0	0,7%	-36,0%
КЕГОК	1 581,0	-0,3%	-15,5%

ГДР	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Казатомпром (USD)	28,0	-1,1%	-23,8%
Халык Банк (USD)	10,8	-0,6%	-34,5%

Фондовые индексы	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
S&P 500	3 583,1	-1,6%	-24,8%
FTSE 100	6 858,8	-1,9%	-7,1%
PTC	990,7	-1,4%	-28,6%
MOEX	1 951,0	0,3%	-40,7%
KASE	3 125,9	0,05%	-14,9%
Hang Seng	16 587,7	-6,5%	-29,1%

Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Brent (USD/BBL)	91,6	-6,4%	17,8%
WTI (USD/BBL)	85,6	-7,6%	13,8%
Золото (USD/OZS)	1 641,7	-3,5%	-10,2%

Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
USD/KZT	475,84	0,8%	9,4%
USD/RUB	61,65	1,6%	-17,3%
EUR/USD	0,9719	-0,2%	-14,5%

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	4,0	12,1	250,8
30-летние, США	4,0	13,3	208,6
10-летние, Казахстан	13,8	0,0	295,0
25-летние, Казахстан	13,3	0,0	80,0

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

Источник: Refinitiv Eikon

## Мировые фондовые рынки

Мировые фондовые индексы по итогам прошедшей недели продемонстрировали снижение. Давление на рынок по-прежнему оказывают опасения относительно дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики ФРС. Тем временем, Международный валютный фонд понизил прогноз роста экономики США с 2,3% до 1,6% на 2022 год. Так, по данным Министерства труда США, потребительские цены в стране в сентябре выросли на 8,2%. При этом, экспертами ожидалось увеличение инфляции на 8,1%. Среди других макроэкономических новостей отметим, что согласно данным Министерства труда США, число первичных заявок по безработице в стране выросло до 228 000, при том, что ожидался рост до 225 000. Также отрицательным фактором стала корпоративная отчетность четырех крупнейших банков страны на 3 кв. 2022 г. Так, JPMorgan Chase & Co. снизил чистую прибыль на 17%, Morgan Stanley - на 29%, Wells Fargo - на 31%. Кроме того, по итогам ежемесячного опроса Мичиганского университета, индекс ожиданий потребителей снизился на 56,2, при том, что экспертами ожидалось рост на 58,0.

## KASE

Казахстанский фондовый индекс KASE по итогам прошедшей недели закрылся ростом (+0,05%). Наибольший недельный рост продемонстрировали акции Банк ЦентрКредит (+2,9%), КазТрансОйл (+1,9%), Kaspi.kz (+0,7%), Народный сберегательный банк Казахстана (+0,2%). Снижение продемонстрировали акции компании КЕГОК (-0,3%), Казатомпром (-0,9%), Казактелеком (-0,7%), Kcell (-1,6%).

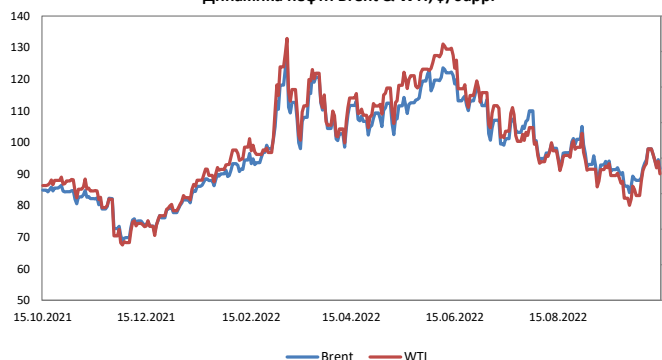
## Нефть

По итогам недели нефтяные котировки продемонстрировали снижение на опасениях по поводу глобального спроса на топливо. Основной причиной уменьшения стали опасения рецессии, которые усилились после публикации обновленного прогноза МВФ и как следствие, снижения спроса на нефть. Между тем, ОПЕК в среду понизила прогноз роста спроса на нефть в 2022 году на 0,5 млн б/с, до 2,64 млн б/с, в 2023 году - на 0,4 млн б/с, до 2,34 млн б/с. Дополнительным негативным фактором является увеличение запасов нефти в США на 9,88 млн. барр. на фоне выпуска 7,7 млн барр. из SPR. Также ужесточение денежно-кредитной политики ФРС может привести к спаду в американской экономике и ослаблению спроса на энергоносители.

## Валюта

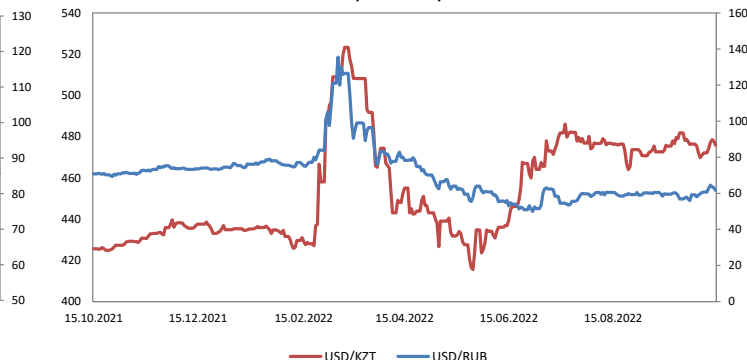
Курс казахстанского тенге по отношению к доллару США ослаб на 0,8% и составил 475,84 тенге. Курс российского рубля по отношению к доллару США ослаб на 1,6% и составил 61,65 руб. Курс валютной пары EUR/USD понизился на 0,2% и составил 0,9719.

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>

17 октября 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 "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.