

19 июня 2023 г.

Акции KASE	Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Халык Банк	155,0	4,0%	19,3%
Казактелеком, ао	30 852,4	-1,1%	9,4%
Банк ЦентрКредит	679,0	0,3%	6,1%
Kcell	1 889,0	0,01%	11,4%
Казатомпром	12 910,0	-1,1%	0,2%
КазТрансОйл	755,0	-10,8%	4,1%
КЕГОК	1 573,0	-0,002%	-2,9%
Kaspi.kz	37 381,0	0,5%	12,7%
КазМунайГаз	9 975,0	-0,4%	8,4%

ГDP	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Казатомпром (USD)	27,7	0,2%	-4,0%
Халык Банк (USD)	13,8	8,2%	19,0%

Фондовые индексы	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
S&P 500	4 409,6	2,6%	14,4%
FTSE 100	7 642,7	1,1%	0,8%
PTC	1 047,5	1,5%	10,3%
MOEX	2 800,8	3,4%	29,2%
KASE	3 539,5	-0,2%	8,9%
Hang Seng	20 040,4	3,4%	-3,6%

Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Brent (USD/BBL)	76,6	2,4%	-1,6%
WTI (USD/BBL)	71,8	2,3%	-1,5%
Золото (USD/OZS)	1 958,4	-0,2%	5,7%

Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
USD/KZT	447,6	0,3%	-3,8%
USD/RUB	82,5	-0,3%	15,4%
EUR/USD	1,0933	1,7%	3,2%

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	3,77	0,0	0,1
30-летние, США	3,86	0,0	0,0
10-летние, Казахстан	12,8	-0,2	-2,7
25-летние, Казахстан	12,2	-0,3	-2,3

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

Источник: Refinitiv Eikon

## Мировые фондовые рынки

На минувшей неделе фондовые рынки США выросли благодаря росту на рынках Information Technology и Consumer Discretionary, а также после выхода отчета по потребительской инфляции за май, который показал наименьший годовой рост более чем за 2 года. В дополнение к этому, на прошлой неделе ФРС оставила ставки без изменений. Dow Jones Industrial Average снизился на 1,3%, Nasdaq - на 3,3%, а S&P 500 - на 2,6%. Все 11 секторов S&P 500 выросли на прошлой неделе. Больше всего выросли сектора Information Technology (+4,1%), Industrials (+3,4%) и Consumer Discretionary (+3,3%). Наименьшими темпами росли Energy (+0,2%), Real Estate (+0,7%) и Financials (+0,8%).

Акции крупнейших технологических компаний также выросли на прошлой неделе, продолжая волну "бычьих" настроений, поскольку на Уолл-стрит продолжают звучать разговоры о возможностях искусственного интеллекта, которые требуются мегакомпаниям, чтобы закрепиться в бурно развивающейся индустрии искусственного интеллекта. Акции Intel (+16,0%), Meta Platforms (+6,1%), Microsoft (+4,8%), Nvidia (+10,1%), Broadcom (+7,9%), Oracle (+14,2%), Adobe (+9,1%) выросли. Рост индекса потребительских цен в мае составил 0,1% в месячном исчислении, что ниже прогноза 0,2%, а годовой уровень инфляции снизился до 4,0%, что ниже прогнозов, ожидавших снижения до 4,1% с 4,9%. При этом базовый индекс потребительских цен, не включающий продукты питания и топливо, вырос на 0,4% в соответствии с прогнозами, снизив темпы базовой инфляции до 5,3% с 5,5%. По сравнению с прошлым годом индекс цен производителей составил 1,1%, что ниже ожиданий в 1,5% и значительно ниже 2,3% в прошлом месяце. Индекс основных цен производителей, не включающий продукты питания и топливо, также снизился до 2,8% в годовом исчислении, что ниже прогноза 2,9% и 3,1% в предыдущем месяце. В целом, розничные продажи выросли на 0,3% за месяц и на 1,6% за последние 12 месяцев, что стало первым годовым увеличением с января. Без учета волатильных сегментов авто и бензина, продажи в мае выросли на 0,4%. Между тем, показатель потребительских настроений Мичиганского университета вырос больше, чем ожидалось, и достиг самого высокого уровня за последние четыре месяца. По данным Министерства труда США, опубликованным в четверг, за неделю, закончившуюся 10 июня, число первичных заявок на пособие по безработице составило 262 000. Это число последовало за 262 000 на предыдущей неделе и оказалось выше ожиданий рынка в 250 000. В июне индекс деловой активности в производственном секторе США от ФРС Филадельфии упал до -13,7 с -10,4 в мае и с ожиданий рынка -13,5.

## KASE

Казахстанский фондовый индекс KASE по итогам прошедшей недели закрылся снижением (-0,2%). Наибольшее недельное снижение продемонстрировали акции Казактелеком (-1,1%), Казатомпром (-1,1%), КазТрансОйл (-10,8%). Наибольший рост зафиксирован по Халык Банк (+4,0%), Банк ЦентрКредит (+0,3%), Kaspi.kz (+0,5%).

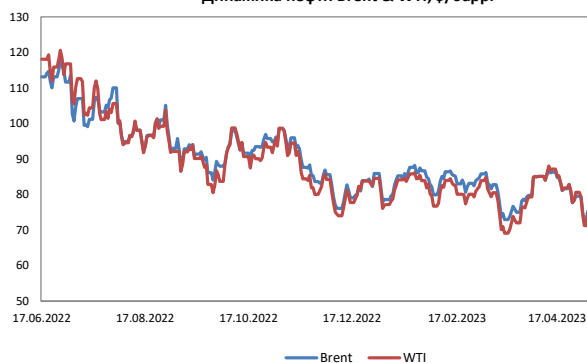
## Нефть

На прошлой неделе нефть подорожала благодаря надеждам на рост спроса в Китае. В мае пропускная способность нефтеперерабатывающих заводов в Китае выросла на 15,4% по сравнению с годом ранее, что является вторым рекордным показателем. Цены на нефть сильно колебались на прошлой неделе, поскольку оптимизм в отношении Китая в основном противостоял опасениям по поводу роста процентных ставок в основных странах и ухудшения глобальных экономических условий. Также поддержку нефти оказали добровольные сокращения добычи, введенные в мае Организацией стран-экспортеров нефти (ОПЕК) и ее союзниками, плюс дополнительные сокращения Саудовской Аравии в июле. Слабость индекса доллара США добавила оптимизма на прошлой неделе. Цены на нефть сдерживались перспективой повышения процентных ставок, что может замедлить экономический рост. Нефть марки Brent выросла на 2,4% до 77 долларов за баррель, а WTI - на 2,3% до 72 долларов за баррель.

## Валюта

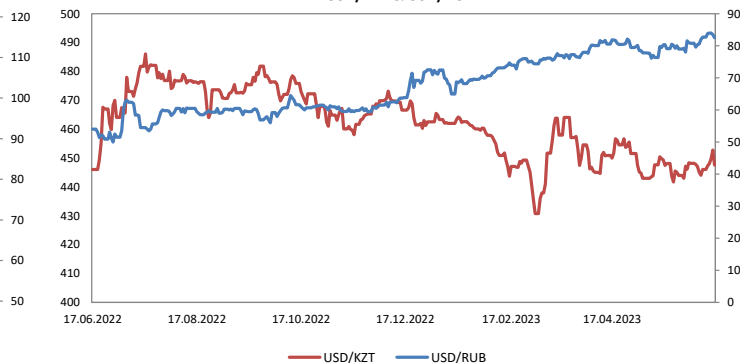
Курс казахстанского тенге по отношению к доллару США ослаб на 0,3% и составил 447,6 тенге. Курс российского рубля по отношению к доллару США укрепился на 0,3% и составил 82,5 руб. Курс валютной пары EUR/USD вырос на 1,7% и составил 1,0933.

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/>

19 июня 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	2,4	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 "Казактелеком"	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 «Казактелеком» 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.