

19 декабря 2022 г.

Акции KASE	Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Халык Банк	131,0	0,8%	-30,0%
Казакхтелеком, ао	28 000,0	1,1%	-21,8%
Банк ЦентрКредит	621,0	0,3%	56,0%
Kcell	1 669,0	6,4%	2,6%
Казатомпром	12 840,0	0,3%	-24,0%
КазТрансОйл	615,8	2,1%	-43,7%
Kaspi.kz	31 710,0	-6,3%	-36,4%
КЕГОК	1 585,0	-1,0%	-15,3%
ГDP	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Казатомпром (USD)	28,3	-2,7%	-23,0%
Халык Банк (USD)	11,5	2,1%	-30,3%
Фондовые индексы	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
S&P 500	3 852,4	-2,1%	-19,2%
FTSE 100	7 332,1	-1,9%	-0,7%
PTC	1 038,6	-5,5%	-25,1%
MOEX	2 132,8	-2,1%	-35,2%
KASE	3 203,0	1,26%	-12,9%
Hang Seng	19 450,7	-2,3%	-16,9%
Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Brent (USD/BBL)	79,0	3,9%	1,6%
WTI (USD/BBL)	74,3	4,6%	-1,2%
Золото (USD/OZS)	1 790,0	-0,5%	-2,1%
Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
USD/KZT	466,59	-0,68%	7,3%
USD/RUB	63,88	2,2%	-14,3%
EUR/USD	1,0582	0,49%	-6,9%
Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	3,48	-34,7	198,4
30-летние, США	3,53	-54,7	164,4
10-летние, Казахстан	15,5	0,0	460,0
25-летние, Казахстан	14,5	0,0	195,0

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

Источник: Refinitiv Eikon

## Мировые фондовые рынки

На прошлой неделе мировые фондовые индексы снизились на волатильных торгах после того, как ФРС США, а также ЕЦБ, Банк Англии и ШНБ снова подняли базовую ставку на 50 б.п и допустили дальнейшее ужесточение ДКП. Несмотря на более низкий, чем ожидалось, отчет по инфляции CPI в США, заявление ФРС сигнализирует о том, что они собираются ввести еще более ограничительные меры, чем указывалось ранее. Центральный банк не исключает повышение процентной ставки до 5% в 2023 г., что является максимумом с 2007 года. Доходность казначейских облигаций США резко снизилась в условиях нестабильной торговли после новостей ФРС. Доходность эталонных 10-летних казначейских облигаций США снизилась до 3,48%, 30-летних облигаций до 3,53%. Послание ЕЦБ спровоцировало активные продажи на европейских рынках облигаций, где доходность 2-летних облигаций Германии выросла до 2,503%, что является самым высоким показателем с 2008 года. Кроме того, на экономическом фронте декабрьские индексы менеджеров по закупкам в сфере услуги и производства в США сократились до 44,4 и 46,2, соответственно, что ослабило спрос способствовало снижению инфляции. На текущей неделе будут опубликованы данные по индексу доверия потребителей США, продажи на вторичном рынке жилья, число первичных заявок на получение пособий по безработице, а также данные по ВВП США.

## KASE

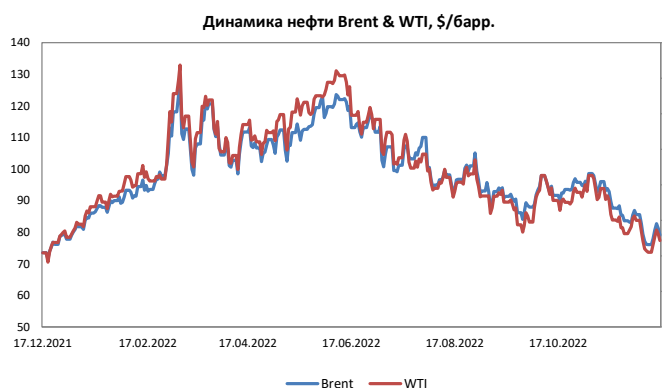
Казахстанский фондовый индекс KASE по итогам прошедшей недели закрылся ростом (+1,26%). Наибольший недельный рост продемонстрировали акции Казакхтелеком (+1,1%), Халык Банк (+0,8%), КазТрансОйл (+2,1%), Kcell (+6,4%). Наибольшее снижение зафиксировано по Kaspi.kz (-6,3%). Из корпоративных отметили, что АО "Банк ЦентрКредит" сообщило о выплате 26-го купона по своим облигациям KZ2C00000594 (CCBNb23) в сумме 403 476 315 тенге, также 47-го купона по своим международным облигациям XS0245586903 (CCBNe3) в сумме 1 855 039,77 тенге. АО "Кселл" сообщило о подтверждении агентством Fitch Ratings долгосрочного рейтинга общества на уровне BB+, со "Стабильным" прогнозом. Fitch Ratings вслед за S&P Global Ratings подтвердило кредитный рейтинг АО "Казакхтелеком" на уровне BBB- (прогноз "Стабильный").

## Нефть

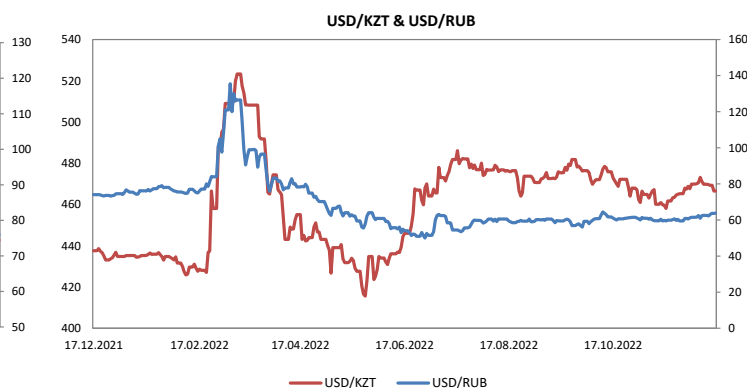
По итогам прошедшей недели нефтяные котировки закрылись ростом. Стоимость нефти марки Brent увеличилась на 3,9% до 79 долл. за барр. и цена WTI выросла на 4,6% до 74 долл. за барр. Цена на нефть восстановилась из-за рисков, связанных с предложением, поскольку продолжающееся закрытие Keystone и ослабление ограничений COVID в Китае приведут к росту спроса. Кроме того, ОПЕК снизила свой прогноз добычи сланца в США в 2023 году до 780 000 барр. за сутки, сохранив при этом прогноз на 2022 год без изменений на уровне 590 000 баррелей в сутки, неуклонно снижая показатель с 880 000 барр. в июле.

## Валюта

Курс казахстанского тенге по отношению к доллару США укрепился на 0,68% и составил 466,59 тенге. Курс российского рубля по отношению к доллару США ослаб на 2,2% и составил 63,88 руб. Курс валютной пары EUR/USD вырос на 0,49% и составил 1,0582.



Источник: Refinitiv Eikon



Источник: Refinitiv Eikon

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

19 декабря 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 "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 супермагистральной. 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.