

Акции KASE	Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Халык Банк	112,5	0,8%	-39,9%
Казактелеком, ао	27 999,0	2,4%	-21,8%
Банк ЦентрКредит	460,0	2,2%	15,6%
Kcell	1 117,6	2,2%	-31,3%
Казатомпром	13 974,0	17,7%	-17,3%
КазТрансОйл	813,7	7,7%	-25,6%
Kaspi.kz	23 100,0	9,0%	-55,8%
КЕГОК	1 611,0	0,6%	-13,9%

ГДР	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Казатомпром (USD)	29,9	22,6%	-18,7%
Халык Банк (USD)	9,0	0,8%	-45,8%

Фондовые индексы	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
S&P 500	3 961,6	2,5%	-16,9%
FTSE 100	7 276,4	1,6%	-1,5%
PTC	1 161,5	0,0%	-16,3%
MOEX	2 096,8	-0,6%	-36,3%
KASE	2 786,2	5,3%	-24,2%
Hang Seng	20 609,1	1,5%	-11,9%

Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Brent (USD/BBL)	103,2	2,0%	32,7%
WTI (USD/BBL)	94,7	-3,0%	25,9%
Золото (USD/OZS)	1 727,1	1,5%	-5,5%

Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
USD/KZT	482,09	0,1%	10,9%
USD/RUB	55,63	2,1%	-25,4%
EUR/USD	1,0210	1,2%	-10,2%

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	2,8	-14,9	128,3
30-летние, США	3,0	-9,8	110,7
10-летние, Казахстан	15,0	0,0	410,0
25-летние, Казахстан	15,1	0,0	260,0

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

Источник: Refinitiv Eikon

Мировые фондовые рынки

По итогам недели американские и европейские фондовые индексы закрылись в зеленой зоне. Основное внимание было сосредоточено на финансовых результатах за 2 кв., а также заседании ЕЦБ в четверг. Среди корпоративных новостей отметим результаты одного из ведущих банков США - Goldman Sachs, чья выручка от инвестиционной деятельности упала за год на 41% до \$2,1 млрд., выручка от трейдерских операций банка снизилась на 32%, до \$6,5 млрд. Прибыль Goldman Sachs составила \$2,93 млрд., что на 47% меньше, чем годом ранее. Отметим, что эксперты ожидали более существенного снижения прибыли. Выручка американского стримингового сервиса Netflix за отчетный период составила \$7,97 млрд. (+9% за год), а прибыль - \$1,44 млрд. (+7% за год). Также отметим, что компания потеряла около 1 млн. платных подписчиков вместо прогнозируемых 2 млн. В 3 кв. компания прогнозирует снижение выручки до \$7,8 млрд.

KASE

Казахстанский фондовый индекс KASE по итогам прошедшей недели закрылся уверенным ростом (+5,3%). Лидерами роста стали акции АО "НАК "Казатомпром" (+17,7%), АО Kaspi.kz (+9,0%) и АО "КазТрансОйл" (+7,7%). Стоит отметить, что все акции, входящие в индекс KASE, за неделю продемонстрировали рост.

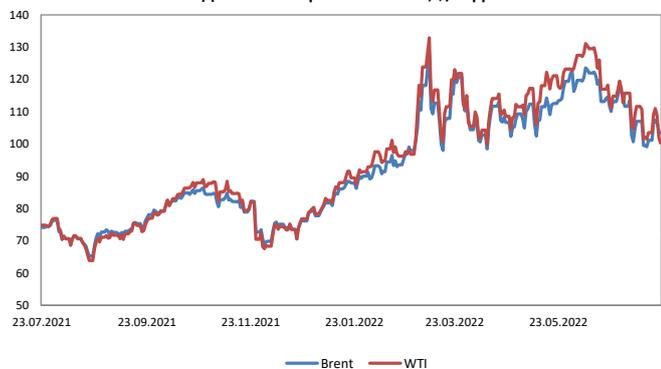
Нефть

По итогам недели (с 15.07.2022 г. по 22.07.2022 г.) нефтяные котировки закрылись снижением. Стоимость нефти марки Brent снизилась на 2,0% до 103,2 долл. США за барр. и нефть марки WTI подешевела на 3,0% до 94,7 долл. США барр. На рынке по-прежнему сохраняются опасения касательно перспектив глобальной экономики, выраженные в замедлении общемирового роста на фоне ужесточения денежно-кредитной политики Центробанками. Кроме того, давление на нефть могла оказать новость о возобновлении нефтедобычи со стороны ливийской компании National Oil Corp. после приостановления из-за форс-мажора, а также еженедельные данные по росту запасов бензина в США на 3,5 млн. барр. Ключевым событием недели станет заседание ФРС США (26-27 июля), по итогам которого регулятор, скорее всего, примет решение более агрессивно повысить базовую ставку после обнаружения нового антирекорда по уровню инфляции в стране, что может негативно отразиться на стоимости нефти. Ожидается, что ФРС США повысит ставку на 75 б.п. Сейчас ставка ФРС США находится на уровне 1,5-1,75%.

Валюта

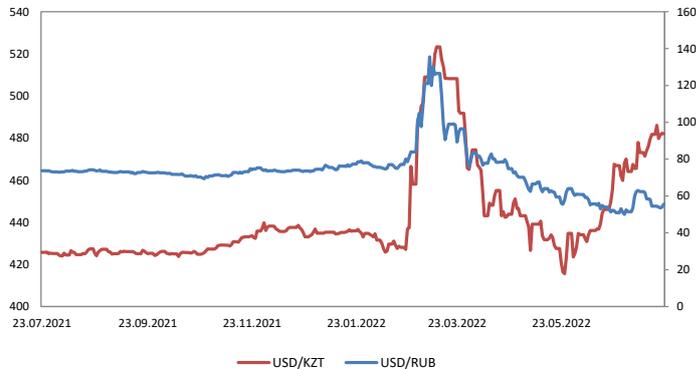
Курс казахстанского тенге по отношению к доллару США ослаб на 0,1% и составил 482,09 тенге. Курс российского рубля по отношению к доллару США ослаб на 2,1% и составил 55,63 руб. Курс валютной пары EUR/USD вырос на 1,2% и составил 1,0210.

Динамика нефти Brent & WTI, \$/барр.



Источник: Refinitiv Eikon

USD/KZT & 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/>

понедельник, 25 июль 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	5,3	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	3,6	3,9	3,9

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 демонополизации 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 абсолютную 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.