

26 декабря 2022 г.

Акции KASE	Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Халык Банк	128,5	-1,9%	-31,3%
Казактелеком, ао	28 499,0	1,8%	-20,4%
Банк ЦентрКредит	625,0	0,6%	57,0%
Kcell	1 686,0	1,0%	3,6%
Казатомпром	12 750,0	-0,7%	-24,5%
КазТрансОйл	735,0	19,4%	-32,8%
КЕГОК	1 600,0	0,9%	-14,5%
Kaspi.kz	33 348,9	-1,1%	-33,1%

ГDP	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Казатомпром (USD)	27,4	-3,2%	-25,4%
Халык Банк (USD)	11,1	-3,5%	-32,7%

Фондовые индексы	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
S&P 500	3 844,8	-0,2%	-19,3%
FTSE 100	7 473,0	1,9%	1,2%
PTC	963,5	-7,2%	-30,6%
MOEX	2 124,0	-0,4%	-35,4%
KASE	3 235,2	1,01%	-12,0%
Hang Seng	19 593,1	0,7%	-16,3%

Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Brent (USD/BBL)	83,9	6,2%	7,9%
WTI (USD/BBL)	79,6	7,1%	5,8%
Золото (USD/OZS)	1 795,9	0,3%	-1,7%

Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
USD/KZT	461,49	-1,09%	6,1%
USD/RUB	69,25	8,4%	-7,1%
EUR/USD	1,0614	0,30%	-6,6%

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	3,75	26,5	224,9
30-летние, США	3,82	28,9	193,3
10-летние, Казахстан	15,5	5,0	465,0
25-летние, Казахстан	14,5	5,0	200,0

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

Источник: Refinitiv Eikon

## Мировые фондовые рынки

На прошлой неделе Американские фондовые рынки снизились, поскольку инвесторы опасаются, что данные, свидетельствующие об устойчивости экономики, подтолкнул ФРС США к дальнейшему ужесточению ДКП. На экономическом фронте отчет показал, что деловая активность в США еще больше снизилась в декабре, поскольку новые заказы упали до самого низкого уровня за чуть более 2,5 лет, хотя ослабление спроса помогло снизить инфляцию. В декабре индекс деловой активности в производственном секторе снизился с 47,7 до 46,2, в секторе услуг с 46,2 до 44,4. ВВП США в третьем квартале составила 3,2% в годовом исчислении, что выше предыдущей оценки в 2,9%. Тем временем, рынок труда оставался напряженным, так как число первичных обращений за пособием по безработице на прошлой неделе сократилось меньше, чем ожидалось. Согласно данным Минтруда на прошлой неделе количество заявок на получение пособий по безработице в штате выросло до 216 000, но было ниже оценок экономистов (222 000). В то же время, доходность казначейских облигаций США выросла после того, как ЦБ Японии расширил контроль над кривой доходности, что спровоцировало глобальную распродажу облигаций. Доходность 10-летних облигаций США выросли до 3,75%, а 30-летних облигации до 3,82%. Неожиданный обзор денежно-кредитной политики Японии привел к тому, что иена достигла четырехмесячного максимума по отношению к доллару США, а доллар резко упал по отношению к корзине валют. Индекс акций Азиатско-Тихоокеанского региона MSCI за пределами Японии закрылся снижением на 1,0% на прошлой неделе.

## KASE

Казахстанский фондовый индекс KASE по итогам прошедшей недели закрылся ростом (+1,01%). Наибольший недельный рост продемонстрировали акции КазТрансОйл (+19,4%), Казактелеком (+1,8%), Kcell (+1,0%). Наибольшее снижение зафиксировано по Халык Банк (-1,9%). Из корпоративных отметим, что АО "Kaspi Bank" приняли решение о выплате дивидендов по простым и привилегированным акциям банка за 2021 год в размере 2 150 тенге на одну акцию. АО "Банк ЦентрКредит" сообщило о подтверждении агентством Moody's рейтинговых оценок банка на уровне В1 с "Позитивным" прогнозом. АО "КазТрансОйл" информирует о проекте реконструкции и расширения магистрального водовода "Астрахань-Мангышлак". Также АО "Народный сберегательный банк Казахстана" объявляет о продаже 100% акций КБ "Москоммерцбанк".

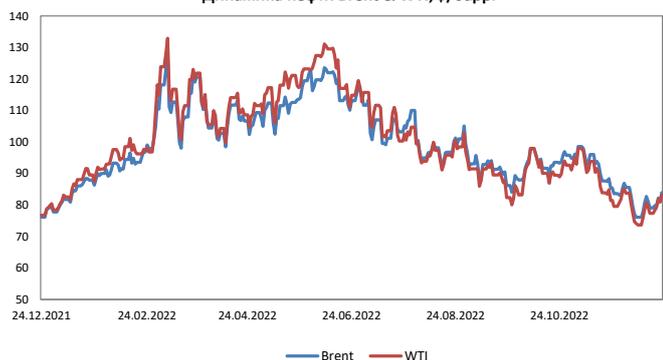
## Нефть

По итогам прошедшей недели нефтяные котировки закрылись в зеленой зоне. Нефть марки Brent вырос на 6,2% до 83,9 долл. США за барр. и нефть марки WTI вырос на 7,1% до 79,5 долл. США барр. На прошедшей неделе нефтяные котировки закрылись ростом, поскольку цены на сырую нефть восстановились на надеждах на укрепление спроса после того, как Китай ослабил политику нулевого уровня COVID. На рост цен также способствовало обязательство правительства США начать пополнение своего Стратегического нефтяного резерва с февраля, что послужило сигналом к покупке на рынках. Цена на нефть Brent в пятницу выросла примерно на \$3 после того, как Москва заявила, что может сократить добычу нефти в ответ на ограничение цен на российский экспорт, введенное G7.

## Валюта

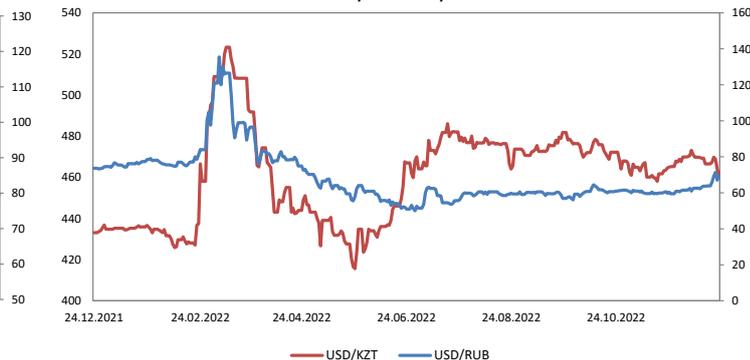
Курс казахстанского тенге по отношению к доллару США укрепился на 1,09% и составил 461,49 тенге. Курс российского рубля по отношению к доллару США ослаб на 8,4% и составил 69,25 руб. Курс валютной пары EUR/USD вырос на 0,30% и составил 1,0614.

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/>

## 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.