

27 февраля 2023 г.

Акции KASE	Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Халык Банк	127,9	-0,1%	-1,6%
Казактелеком, ао	29 898,0	1,7%	6,0%
Банк ЦентрКредит	628,0	0,0%	-1,9%
Kcell	1 773,0	-0,1%	4,6%
Казатомпром	13 737,5	-3,4%	6,6%
КазТрансОйл	713,0	-0,6%	-1,7%
КЕГОК	1 619,0	-0,1%	-0,1%
Kaspi.kz	34 600,0	-1,8%	4,3%
КазМунайГаз	9 670,0	-3,3%	5,1%
ГDP	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Казатомпром (USD)	28,5	-4,6%	-1,0%
Халык Банк (USD)	11,4	-3,2%	-1,6%
Фондовые индексы	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
S&P 500	3 970,0	-2,7%	3,0%
FTSE 100	7 878,7	-1,6%	3,9%
PTC	914,2	-0,7%	-3,8%
MOEX	2 208,0	1,8%	1,8%
KASE	3 341,5	-1,22%	2,8%
Hang Seng	20 010,0	-3,4%	-3,8%
Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Brent (USD/BBL)	83,2	0,2%	6,8%
WTI (USD/BBL)	76,3	0,0%	4,8%
Золото (USD/OZS)	1 808,8	-1,7%	-2,4%
Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
USD/KZT	449,30	0,49%	-3,5%
USD/RUB	76,00	2,71%	6,3%
EUR/USD	1,0546	-1,38%	-0,5%
Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	3,95	0,1	0,2
30-летние, США	3,94	0,1	0,1
10-летние, Казахстан	15,3	0,0	-0,2
25-летние, Казахстан	14,0	0,0	-0,5

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

Источник: Refinitiv Eikon

## Мировые фондовые рынки

Американские фондовые рынки по итогам прошлой недели снизились под влиянием опубликованных протоколов последнего заседания ФРС США, и пакета важных статистических данных из Европы, включая январскую инфляцию по еврозоне и ЕС. Из опубликованного протокола последнего заседания ФРС США следует, что члены правления центрального банка США не намерены менять монетарную политику, следуя недавней волне сильных экономических данных. Это усилило опасения, что изменений в ДКП не произойдет, и ФРС продолжит повышать ключевую процентную ставку. Участники денежного рынка ожидают, что ставки достигнут пика на уровне 5,35% к июлю и останутся на этом уровне до конца 2023 года. В четверг Минтруда заявило, что число американцев, подавших новые заявки на пособие по безработице, неожиданно сократилось на прошлой неделе, что отражает жесткие условия на рынке труда. Согласно оценке правительства, валовой внутренний продукт США увеличился на 2,7% в четвертом квартале. При этом по данным опроса, показатель деловой активности в США вырос до 50,2 по сравнению с 46,8 в январе и был поддержан устойчивым сектором услуг. Экономисты прогнозировали рост на 2,9%. Данные Минторг показали, что потребительские расходы, на которые приходится две трети активности экономики США, выросли на 1,8% в январе, что является самым большим ростом почти за два года. Кроме того, индекс цен расходов на личное потребление (PCE), предпочтительный показатель инфляции ФРС, ускорился на 0,6% в прошлом месяце, что стало самым большим увеличением за шесть месяцев, доведя индекс до 5,4% за 12 месяцев до января. На экономическом фронте потребительское доверие еврозоны выросло на 1,7 пункта в феврале по сравнению с январем, как и ожидалось, показали цифры. Инфляция потребительских цен в еврозоне была пересмотрена в сторону незначительного повышения до 8,6% г/г в январе 2023 года, по сравнению с предварительной оценкой в 8,5%. Предварительные данные по инфляции за февраль Германии, Франции, Испании и Португалии будут опубликованы во вторник и среду, а в четверг будут опубликованы срочные данные по всей еврозоне.

## KASE

Казахстанский фондовый индекс KASE по итогам прошедшей недели закрылся снижением (-1,22%). Наибольшее недельное снижение продемонстрировали акции КазМунайГаз (-3,3%), Kaspi.kz (-1,8%), Казатомпром (-3,4%). Наибольший рост зафиксирован по Казактелеком (+1,7%). Корпоративных новостей отометим, что 14 марта состоится конференция АО "Народный сберегательный банк Казахстана" по объявлению финансовых результатов за 12 месяцев и четвертый квартал 2022 года.

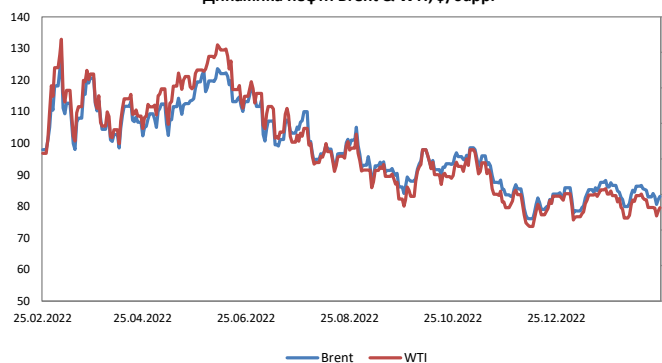
## Нефть

По итогам прошедшей недели нефтяные котировки закрылись в зеленой зоне. Стоимость нефти марки Brent выросла на 0,2% до 83 доллар за баррель, и цена за WTI почти не изменилась и составил 76 долларов за баррель. Цены на нефть выросли незначительно при этом сокращение поставок из России частично компенсировало ожидаемый рост запасов в США. Россия планирует сократить до 25% экспорта нефти из своих западных портов в марте, что превышает объявленное ранее сокращение поставок на 500 000 баррелей в сутки.

## Валюта

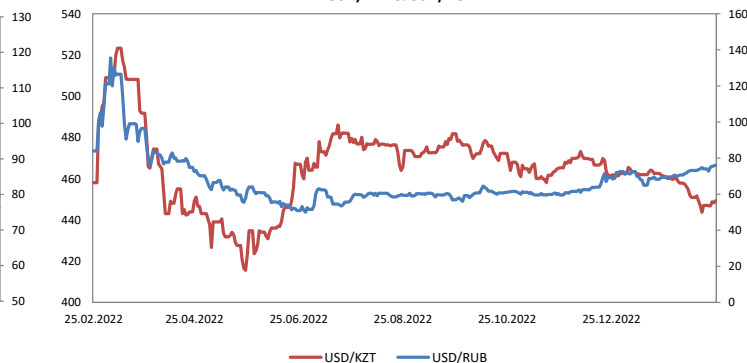
Курс казахстанского тенге по отношению к доллару США ослаб на 0,49% и составил 449,3 тенге. Курс российского рубля по отношению к доллару США ослаб на 2,71% и составил 76 руб. Курс валютной пары EUR/USD снизился на 1,38% и составил 1,0546.

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/>

## 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	6,3	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	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 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.