

28 ноября 2022 г.

Акции KASE	Знач., тенге	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Халык Банк	119,2	-0,5%	-36,3%
Казактелеком, ао	26 200,0	-0,2%	-26,8%
Банк ЦентрКредит	615,0	0,5%	54,5%
Kcell	1 550,0	-2,3%	-4,7%
Казатомпром	12 508,9	-2,1%	-25,9%
КазТрансОйл	569,0	-3,6%	-48,0%
Kaspi.kz	31 710,0	4,3%	-27,5%
KEGOK	1 574,7	0,0%	-15,8%

ГДР	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Казатомпром (USD)	28,0	6,5%	-23,9%
Халык Банк (USD)	10,5	1,2%	-36,2%

Фондовые индексы	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
S&P 500	4 026,1	1,5%	-15,5%
FTSE 100	7 486,7	1,4%	1,4%
PTC	1 141,1	-0,5%	-17,8%
MOEX	2 195,2	-0,5%	-33,3%
KASE	3 071,6	0,27%	-16,4%
Hang Seng	17 573,6	-2,3%	-24,9%

Товарно-сырьевые рынки	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
Brent (USD/BBL)	83,6	-4,6%	7,5%
WTI (USD/BBL)	76,3	-4,7%	1,4%
Золото (USD/OZS)	1 753,3	0,1%	-4,1%

Валюта	Значение	Изм. за неделю	Изм. с нач. года
USD/KZT	465,30	0,8%	7,0%
USD/RUB	59,50	-0,6%	-20,2%
EUR/USD	1,0395	0,69%	-8,6%

Казначейские облигации	Значение	Изм. за неделю*	Изм. с нач. года*
10-летние, США	3,7	-12,7	220,4
30-летние, США	3,8	-32,8	186,3
10-летние, Казахстан	15,5	-0,2	465,0
25-летние, Казахстан	14,5	0,0	200,0

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

Источник: Refinitiv Eikon

Мировые фондовые рынки

На прошлой неделе мировые фондовые индексы продемонстрировали рост после того, как протокол ноябрьского заседания ФРС США показал, что темпы повышения процентных ставок могут замедлиться в ближайшее время. Как следует из протокола, большинство чиновников согласились с тем, что в скором времени может быть целесообразно замедлить темпы повышения процентных ставок. Данные Министерства труда США в среду показали, что число заявок на пособие по безработице на прошлой неделе выросло больше (240 тыс.), чем ожидалось (225 тыс.). Базовые заказы на товары длительного пользования оказались выше ожиданий 0,5% против -0,9% в предыдущем месяце. Также вышли данные индекса деловой активности в производственном секторе в Великобритании, где фактическое значение (46,2) оказалось лучше прогнозных (45,7). На прошлой неделе Банк Кореи принял решение повысить базовую процентную ставку на 25 базисных пунктов, с 3,00% до 3,25%. Что касается инфляции, то инфляция потребительских цен в Корее оставалась высокой - 5,7% в октябре. Три ключевых события, которые могут задать рынку направление на текущей неделе: ВВП США за 3 кв., индекс потребительских цен в еврозоне (ноябрь), уровень безработицы в США (ноябрь).

KASE

Казахстанский фондовый индекс KASE по итогам прошедшей недели закрылся ростом (+0,27%). Наибольшее недельное снижение продемонстрировали акции КазТрансОйл (-3,6%), Kcell (-2,3%), Казатомпром (-2,1%), Халык Банк (-0,5%). Рост зафиксирован по таким компаниям, как Kaspi.kz (+4,3%), Банк ЦентрКредит (+1,5%). Из корпоративных новостей отметим, что акционеры АО Kaspi.kz приняли решение о выплате дивидендов по простым акциям KZ1C00001536 за третий квартал 2022 года в размере 600 тенге на акцию. Дата начала выплаты дивидендов - 23 ноября 2022 года.

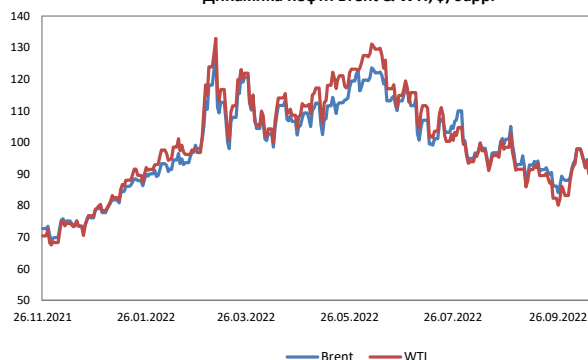
Нефть

По итогам недели нефтяные котировки продемонстрировали снижение, поскольку Китай сообщил об ужесточении ограничений на COVID из-за роста числа случаев заболевания, что усилило опасения по поводу снижения спроса в крупнейшем в мире импортере сырой нефти. Кроме того, на нефть негативно повлияли новости о том, что страны G7 обсудили возможность ограничения цен на российскую нефть выше текущего рыночного уровня. Цены на нефть снизились, несмотря на снижение запасов сырой нефти в США на прошлой неделе больше, чем ожидалось. Данные EIA показали сокращение запасов сырой нефти на 3,7 млн. баррелей, по сравнению с ожиданиями о снижении на 1,1 млн. баррелей. Нефть марки Brent снизилась на 4,6% до 83,6 долл. США за барр. и нефть марки WTI снизилась на 4,7%

Валюта

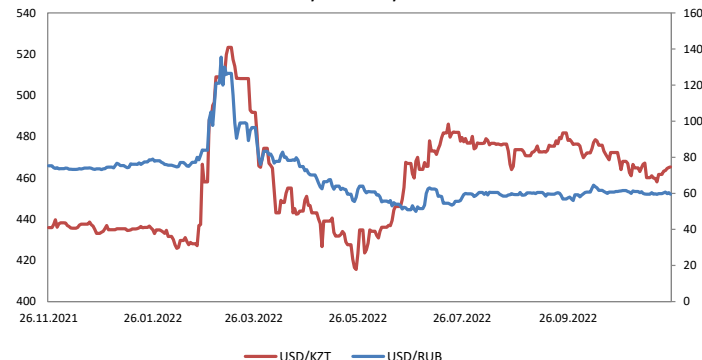
Курс казахстанского тенге по отношению к доллару США ослаб на 0,8% и составил 465,30 тенге. Курс российского рубля по отношению к доллару США укрепился на 0,6% и составил 59,50 руб. Курс валютной пары EUR/USD вырос на 0,69% и составил 1,0395.

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/>

28 ноября 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	ough resources to complete the
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	oes not have enough resources t	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 супермагистралей. 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.