

Итоги 2019 года...

centras
securities



Уважаемые клиенты!

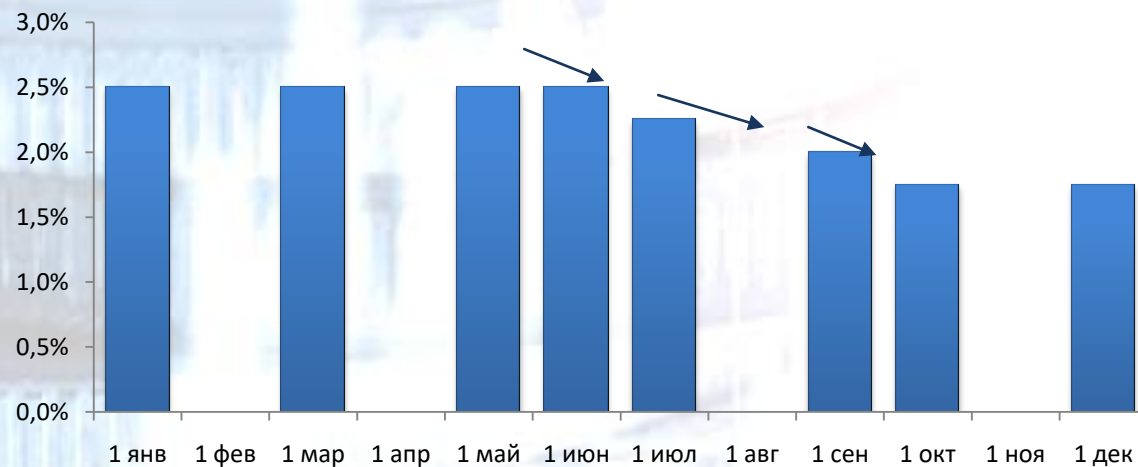
АО «Сентрас Секьюритиз» предоставляет клиентам торговые идеи из разных секторов экономики наиболее привлекательных на международном рынке.

Инвестиционный горизонт – краткосрочный и среднесрочный период.

Подведем итоги 2019 года...

centras
securities

Ключевые события прошедшего года



- Позитивные финансовые результаты крупных компаний США и Европы.
- Одним из ключевых событий 2019 г. являются заседания ФРС США, по итогам которых американский финрегулятор три раза сократил базовую процентную ставку до 1,5-1,75% годовых.
- ЕЦБ сохранил базовую процентную ставку на уровне нуля, ставку по депозитам на уровне -0,5% и ставку маржевого кредитования ЕЦБ на уровне 0,25% годовых.

- Торговый конфликт между США и Китаем, который начался в середине 2018 г., связанный с введением дополнительных пошлин на определенные товары, вызвал неопределенность на мировой экономике.
- 10 мая США увеличили тарифы на китайскую продукцию на \$200 млрд.
- 28-29 июня прошел саммит G20 в Японии, в рамках которого состоялась встреча лидеров США и Китая, по итогам которого лидеры двух стран договорились возобновить торговые переговоры.
- В августе США продлили действие ограничений на ядерную программу Ирана в целях снижения распространения оружия массового уничтожения и ограничения производства оружейного урана для создания бомбы.
- 23 августа США заявили о том, что с 1 октября 2019 г. размер торговых пошлин на товары из Китая на сумму \$250 млрд. будет увеличен с 25% до 30%, а также пошлины на продукцию в размере \$300 млрд. повышены с 10% до 15%.
- 14 сентября 10 беспилотников атаковали нефтяное месторождение Хураис и предприятие первичной очистки нефти на месторождении Абкаик, в результате Саудовская Аравия вдвое сократила нефтедобычу. На фоне данного события нефтяные котировки выросли более чем на 20%.



Ключевые события прошедшего года

- 9 октября Турция начала военную операцию «Источник мира» в Сирии, основной целью которой была очистка приграничной с Турцией сирийской территории от сирийских курдов и создание зоны безопасности.
- 28 ноября президент США Д. Трамп подписал законопроект «О правах человека и демократии в Гонконге», а также закон о запрете экспорта оружия в Китай для контроля толпы, таких как слезоточивый газ, резиновые пули и электрошокеры.
- В ноябре 2019 г. крупнейшая в мире по объемам добычи и экспорту нефти государственная компания Саудовской Аравии Saudi Aramco провела IPO, которое стало самым масштабным в истории, оставив позади IPO китайской компании Alibaba. Объем привлеченных средств составил \$25,6 млрд.



- 1 ноября 2019 г. в должность главы ЕЦБ вступила К. Лагард.
- 5-6 декабря в Вене состоялось заседание ОПЕК, по итогам которого участники картеля достигли согласия по сделке. По рекомендации Министерского мониторингового комитета ОПЕК+ (МММС) было решено дополнительно сократить нефтедобычу на 500 тыс. барр. в сутки в течение 1 кв. 2020 г.
- Соглашение по Brexit было отсрочено в третий раз с 31 октября 2019 г. до 31 января 2020 г.
- 12 декабря Консервативная партия Великобритании во главе с премьер-министром Б. Джонсоном победила на досрочных выборах в Палату общин.
- 18 декабря по итогам заседания Палаты представителей США Д. Трамп стал третьим президентом США, которому был вынесен импичмент.
- В декабре 2019 г. США и Китай достигли соглашения по первой фазе торговой сделки: Пекин согласился нарастить объем закупок сельскохозяйственной продукции США, а Вашингтон в свою очередь отменил введение дополнительных торговых пошлин на китайский экспорт на сумму 160 млрд. долл. США запланированные на 15 декабря 2019 г.

Торговые идеи Центрас Секьюритиз в 2019 году


accenture

Тикер: ACN
Сектор: Консалтинговые услуги
Текущая цена (31.12.19): \$210,57
Изменение с начала года: +49,33%

Драйверы роста:

- Лидер в области консалтинга, оказывает консультационную поддержку клиентам в 120 странах.
- Широкая консалтинговая практика и инновационные подходы к организации производства. В декабре 2019 г. Accenture была признана лидером в области цифровых биологических услуг независимой исследовательской фирмой Everest Group.
- Сильные финансовые результаты за последние 5 лет.

Триггеры снижения:

- Сильная конкуренция (McKinsey&Company, Computer Sciences Corporation и IBM).

Драйверы роста:

- Расширение ассортимента, в частности уходовой косметики. Компания предоставила новую коллекцию средств ухода за губами Pure Color Envy.
- Публикация сильных финансовых результатов компании за 3 кв. 2019 г. по сравнению с аналогичным показателем 2018 г.

Триггеры снижения:

- Возможное замедление темпов продаж в Китае на фоне торгового конфликта между США и Китаем.
- Конкуренция с передовыми компаниями.

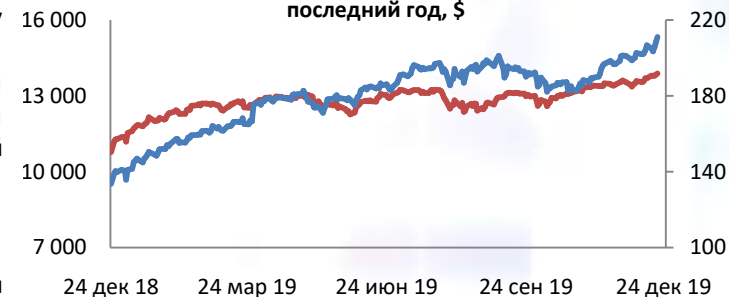
Драйверы роста:

- Высокий спрос на продукт компании Cisco.
- Дивидендная доходность составляет 2,9%, также компания ежегодно повышает дивиденды в течение 8 лет.
- Емкость рынка продолжает расти (доля на рынке – 16,8%).

Триггеры снижения:

- Публикация слабых финансовых результатов за 3 кв. 2019 г. по сравнению с 3 кв. 2018 г.
- Доходы в Китае продемонстрировали снижение на фоне торговой напряженности между США и Китаем.

Динамика стоимости акций Accenture PLC за последний год, \$



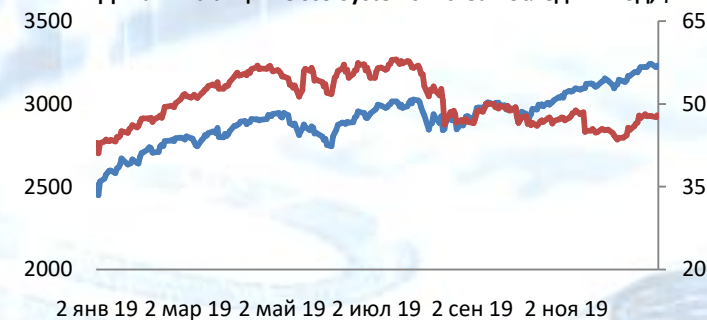
— NYSE (лев.шк) — Accenture (пр.шк)

Динамика акций Estee Lauder за последний год, \$



— S&P 500 (лев.шк.) — Estee Lauder (пр.шк.)

Динамика акций Cisco Systems Inc. за последний год, \$



— S&P 500 (лев.шк.) — Cisco (пр.шк.)

**ESTÉE
LAUDER
COMPANIES**

Тикер: EL
Сектор: Потребительские товары
Текущая цена: \$206,54
Изменение с начала года: +58,75%


CISCO

Тикер: CSCO
Сектор: Коммуникационное оборудование
Текущая цена: \$47,51
Изменение с начала года: +10,69%



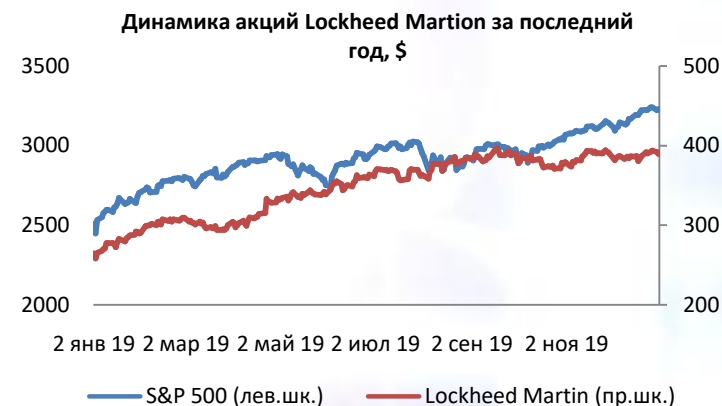
Тикер: LMT
Сектор: Военно-промышленный
Текущая цена: \$389,38
Изменение с начала года: +48,71%

Драйверы роста:

- Публикация сильных финансовых результатов за 2019 г., в частности компания выпустила рекордное количество истребителей пятого поколения.
- В 2020 г. компания планирует выпуск 141 истребителя F-35.
- На долю компании приходится 28% от общего объема военных закупок Министерства обороны США.

Триггеры снижения:

- Возможное снижение бюджета Национальной обороны США.
- Усиление позиций конкурентов сектора (Raytheon и Boeing).



Тикер: NKE
Сектор: Потребительские товары
Текущая цена: \$101,31
Изменение с начала года: +36,65%

Драйверы роста:

- Публикация сильных финансовых результатов за 3 кв. 2019 г. по сравнению с 3 кв. 2018 г.
- Расширение ассортимента, в частности компания разработала новую ткань для коллекции Infinalon для йоги.

Триггеры снижения:

- Возможный спад темпов продаж в Китае на фоне торговой напряженности с США.



Тикер: FTNT
Сектор: Безопасность сети и компьютерная безопасность
Текущая цена: \$106,76
Изменение с начала года: +51,58%

Драйверы роста:

- Компания приобрела платформу автоматизации безопасности CyberSponse.
- Публикация сильных финансовых результатов за девять месяцев 2019 г. по сравнению с 3 кв. 2018 г.

Триггеры снижения:

- Возможный спад темпов продаж в случае замедления роста общемировой экономики.





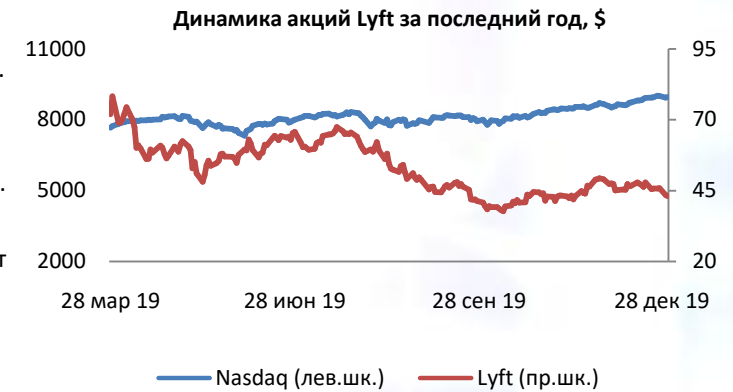
Тикер: LYFT
Сектор: Транспортные сетевые компании
Текущая цена: \$43,02
Изменение с начала года: +5,34%

Драйверы роста:

- Высокий спрос на услуги со стороны потребителей (15 млн. заказов в месяц).
- Емкость рынка продолжает расти (доля на рынке США – 35%).

Триггеры снижения:

- Выход компании на IPO, в результате которого расходы компании в 3 кв. 2019 г. выросли в 3,3 раза до 2,3 млрд. долл. США.
- Обновленные правила для таких сервисов как Lyft и Uber продолжают оказывать давление на динамику акций компании.



Тикер: BA
Сектор: Аэрокосмическая и оборонная промышленность
Текущая цена: \$325,76
Изменение с начала года: +1,01%

Драйверы роста:

- Дивидендная доходность 2,07% (годовая).

Триггеры снижения:

- В марте 2019 г. произошло авиакрушение самолета Ethiopian Airlines, что является вторым случаем крушения самолета Boeing 737 Max.
- Глава корпорации ушел в отставку на фоне проблем с самолетами серии 737 Max.
- В 2019 г. авиаперевозчик Саудовской Аравии Flyadeal отказался от покупки 50 самолетов 737 Max в пользу самолетов Airbus.



Тикер: DELL
Сектор: Технологическое оборудование
Текущая цена: \$51,39
Изменение с начала года: +5,16%

Драйверы роста:

- Компания предоставила новые продукты и программное обеспечение.
- Компания расширила сотрудничество с Microsoft для предоставления сертифицированной облачной инфраструктуры VMware в Microsoft Azure.

Триггеры снижения:

- Публикация слабых финансовых результатов за девять месяцев 2019 г. по сравнению с 3 кв. 2018 г.





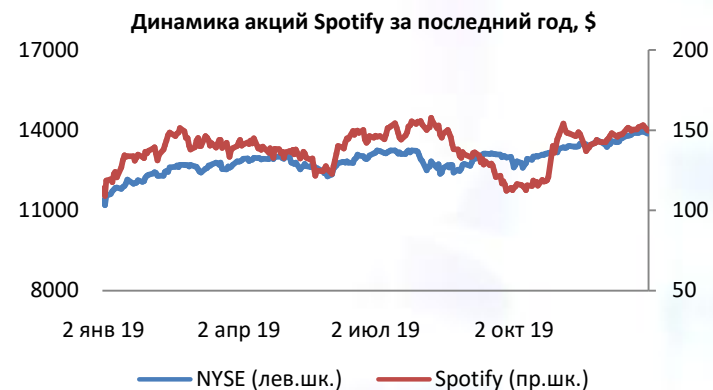
Тикер: SPOT
Сектор: ПО и ИТ-услуги
Текущая цена: \$149,55
Изменение с начала года: +31,76%

Драйверы роста:

- Расширение контента, включающий новые подкасты и исполнителей.
- Количество платных пользователей стримингового сервиса достигло 248 млн.
- Приложение Spotify Life официально запущено в 36 странах.

Триггеры снижения:

- Высокая конкуренция.
- В марте 2019 г. компания обвинила Apple в неравном отношении к своим и сторонним сервисам из App Store.



Тикер: ADBE
Сектор: ПО и ИТ-услуги
Текущая цена: \$329,81
Изменение с начала года: +45,78%

Драйверы роста:

- Adobe продемонстрировала рекордные финансовые результаты по итогам девяти месяцев 2019 г. после того, как компания изменила бизнес-модель подписки (subscription model).
- Мировой рынок прикладного ПО продолжает стремительно меняться в пользу использования облачных технологий.

Триггеры снижения:

- Утечка данных 7,5 млн. пользователей Adobe Creative Cloud.



Тикер: MA
Сектор: ПО и ИТ-услуги
Текущая цена: \$298,59
Изменение с начала года: +58,28%

Драйверы роста:

- Mastercard заключила соглашение по приобретению платежной системы Nets за €2,85 млрд.

Триггеры снижения:

- В августе 2019 г. данные 90 тыс. клиентов Mastercard в Германии были опубликованы на онлайн-форуме.
- Еврокомиссия оштрафовала компанию на 570 млн. евро за нарушение конкурентного законодательства путем завышения межбанковских комиссий.
- Mastercard прекратила обслуживание банка национальных вооруженных сил Венесуэлы из-за санкций, наложенных на венесуэльские структуры Министерством финансов США.





Тикер: TJX

Сектор: Ритейл

Текущая цена: \$61,06

Изменение с начала года: +36,48%

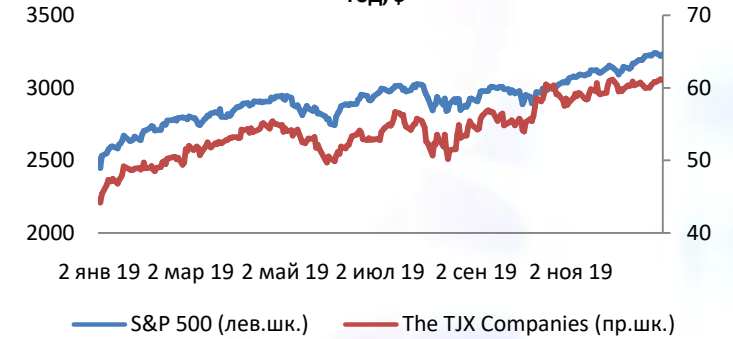
Драйверы роста:

- TJX Companies приобрела 25% российской сети off-price магазинов Familia.
- Компания открыла 107 магазинов, доведя общее количество магазинов до 4 519.
- Публикация сильных финансовых результатов за девять месяцев 2019 г. по сравнению с 3 кв. 2018 г.

Триггеры снижения:

- Возможный спад в экономике США, Канады и ряда европейских стран.

Динамика акций The TJX Companies за последний год, \$



Тикер: CRM

Сектор: ПО и ИТ-услуги

Текущая цена: \$162,64

Изменение с начала года: +18,74%

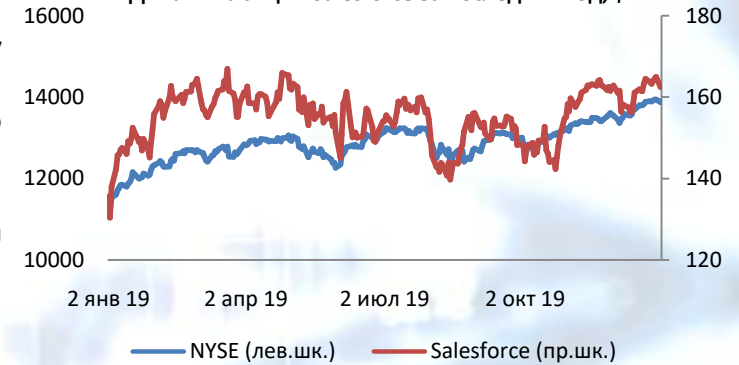
Драйверы роста:

- В середине июня 2019 г. Salesforce приобрела аналитическую платформу Tableau за \$15,3 млрд.
- Публикация сильных финансовых результатов за девять месяцев 2019 г. по сравнению с 3 кв. 2018 г.

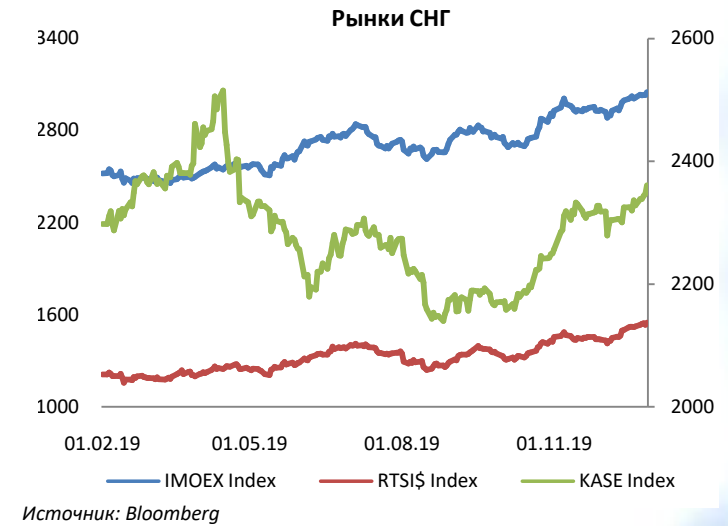
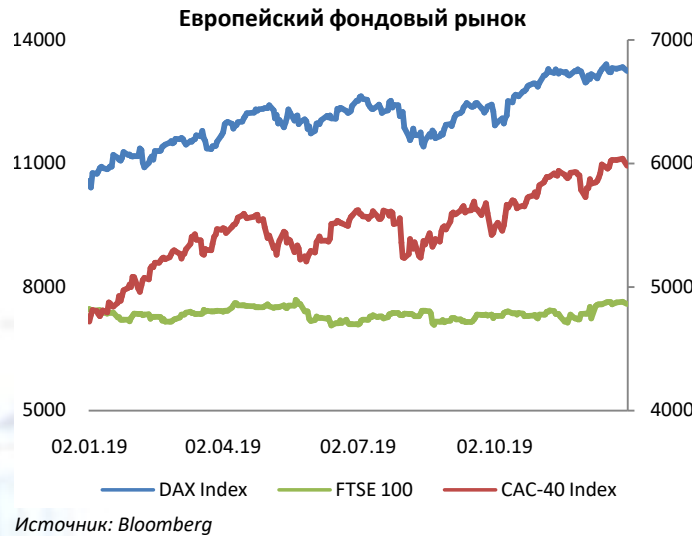
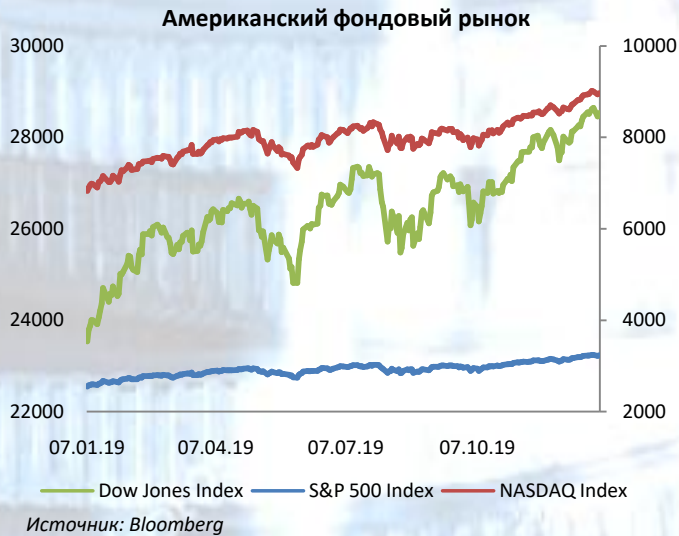
Триггеры снижения:

- Возможный риск неспособности интегрировать сервисы/продукты купленных компаний.

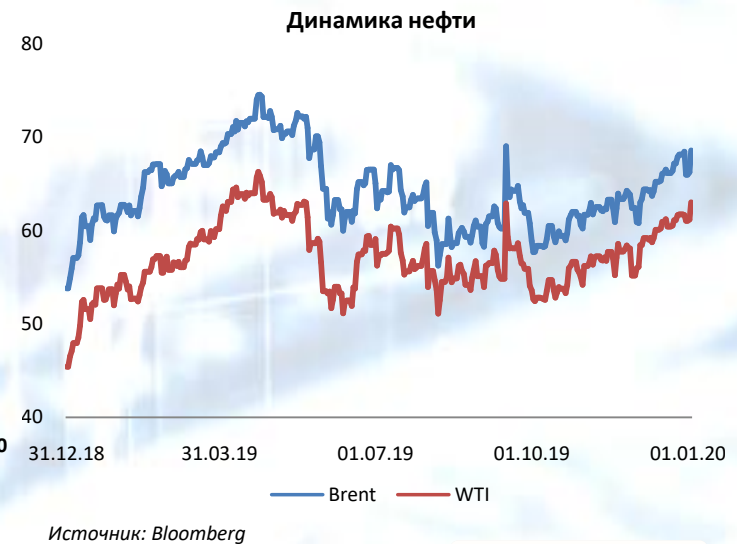
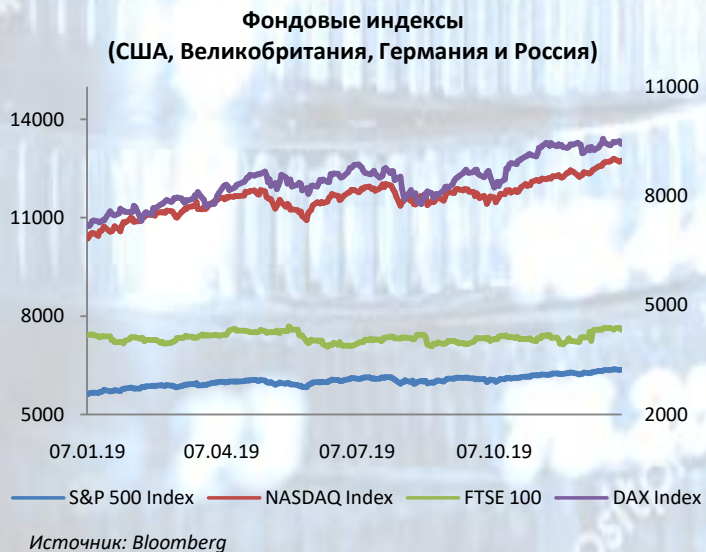
Динамика акций Salesforce за последний год, \$



Текущая ситуация на мировых рынках

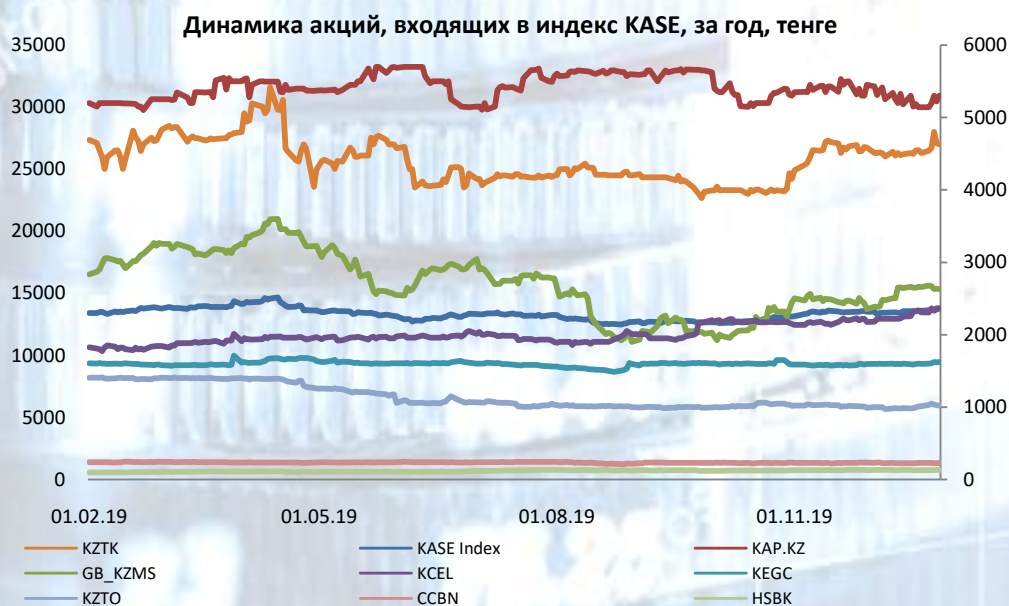


Мировые фондовые рынки за прошедший год продемонстрировали сдержанно-положительную динамику на фоне торговой напряженности между США и основными крупнейшими партнерами, таких как Китай и Еврозона.



Текущая ситуация казахстанском фондовом рынке (KASE)

KASE за прошедший год продемонстрировал положительную динамику. Так, казахстанский фондовый рынок в годовом выражении вырос на 2,6%. Основными драйверами роста оказались простые акции АО «Народный Банк Казахстана» и сотового оператора АО «Kcell», стоимость которых увеличилась на 30,5% до 131 тенге и 25,9% до 2 330 тенге соответственно. Рост стоимости акций АО «Народный Банк Казахстана» обусловлен публикацией сильных финансовых результатов за 9 месяцев 2019 г., согласно которой чистая прибыль банка выросла на 53,3% до 251,4 млн. тенге за счет увеличения процентных доходов на 5,7% до 531,4 млн. тенге и сокращения процентных расходов на 5,7% до 239,0 млн. тенге. По итогам 9 месяцев, закончившийся 30 сентября 2019 г., чистая прибыль сотового оператора АО «Kcell» выросла в 7,8 раза до 10,9 млрд. тенге после отмены налоговых начислений и штрафов в размере 5,1 млрд. тенге. Кроме того, положительную динамику продемонстрировали акции медедобывающей компании Kaz Minerals Plc (+3,9%), АО «KEGOC» (+1,5%) и НАК Казатомпром (+0,4%). Давление на отечественный индекс оказало снижение стоимости акций нефтетранспортной компании КазТрансОйл (-22,8%) на фоне сокращения объемов консолидированного грузооборота нефти на 571 тыс. тонн-км за 9 месяцев 2019 г. Также негативную динамику продемонстрировали акции АО «Казактелеком» (-19,1%) в результате увеличения актуарных убытков по планам с установленными выплатами за вычетом подоходного налога на сумму 860 млн. тенге. Стоимость акций АО «Банк ЦентрКредит» уменьшилась на 3,5%.



Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Рекомендации аналитиков АО «Сентрас Секьюритиз» по состоянию на 31.12.2019 г.

№	Компания	Тикер	Текущая цена	Валюта	Изменение с нг, %	Рекомендация*	Целевая цена	Upside
1	Kaz Minerals	KAZ LN Equity	531,4	GBp	-0,11%	Покупать	674,70	23,9%
2	Kaz Minerals	GB_KZMS Equity	2 630,0	KZT	3,95%	Покупать	3 307,40	23,9%
3	АО "Казактелеком"	KZTK KZ Equity	27 100,0	KZT	-19,1%	Держать	32 800,00	17,1%
4	АО "Kcell"	KCEL KZ Equity	2 330,0	KZT	+25,95%	Продавать	1 254,65	-52,6%
5	АО "Kcell"	KCEL LI Equity	6,0	USD	+25,89%	Продавать	3,28	-50,5%
6	АО "КазТрансОйл"	KZTO KZ Equity	1 036,0	KZT	-22,8%	Покупать	1 343,00	50,3%
7	АО "Народный Банк Казахстана"	HSBK KZ Equity	131,0	KZT	30,5%	Покупать	136,80	3,6%
8	АО "Народный Банк Казахстана"	HSBK LI Equity	13,3	USD	+28,99%	Покупать	14,40	7,9%

*Полная версия обзоров, по покрываемым компаниями, размещена на официальном сайте Сентрас Секьюритиз <https://cesec.kz/research>

Основные события крупнейших казахстанских эмитентов:

- 05 февраля АО «Kcell» открыло кредитную линию в Дочерней организаций АО «Банк ВТБ» на сумму 5,0 млрд. тенге с уплатой вознаграждения в размере 10,9% годовых.
- 15 апреля АО «Kcell» сообщило о расторжении договора с ТОО «Кар-Тел» о совместном использовании сетей в Казахстане в результате, которого АО «Kcell» было оштрафовано на 14 552 млн. тенге.
- 25 апреля АО «Народный Банк Казахстана» сообщило о завершении процесса добровольной реорганизации в форме присоединения АО «Казкоммерцбанк» к АО «Народный Банк Казахстана».
- 22 мая АО «Народный Банк Казахстана» приобрело 23,6 млн. акции АКБ «Tenge Bank», составляющем 100% от размера уставного капитала дочернего банка.
- 22 мая АО «Казактелеком» и сотовый оператор Tele2 подписали договор о приобретении 49% акций шведского мобильного оператора в совместном предприятии Khan Tengri Holding B.V.
- 28 мая АО «Казактелеком» выпустило облигаций на сумму 120 млрд. тенге.
- 19 июня АО «Казактелеком» разместило облигации на KASE в размере 80 млрд. тенге со ставкой 11,5% годовых со сроком погашения в июне 2026 г.
- С 01 ноября в представительский список индекса KASE включены акции НАК Казатомпром (под тикером KZAP) и изменены параметры акций, входящих в обновленный представительский список индекса.
- 27 ноября АО «КазТрансОйл» подписало соглашение с ПАО «Транснефть» о выплате 18 казахстанским нефтяным компаниям компенсации за некондиционную нефть.
- 27 сентября АО «НАК «Казатомпром» привлекло на KASE через подписку 70,0 млрд. тенге, разместив облигации KZ2C00006153 (kzapb2).
- АО «Казактелеком» и АО «Kaspi.kz» отложили IPO в связи с неопределенностью на международных фондовых рынках и в глобальном технологическом секторе.
- IPO полугосударственной компании Air Astana перенесен на октябрь 2020 г. Нефтедобывающая компания «КазМунайГаз» готовится к размещению 2020 г. на международных биржах Лондона и Астаны.

Ожидания в 2020 году

- Подписание первой фазы торговой сделки между США и Китаем 15 января 2020 г. Проведение дальнейших торговых переговоров между двумя странами по поводу второй фазы торговой сделки.
- Ведущие ЦБ мира продолжают смягчение денежно-кредитной политики.
- Проведение расследования Палатой демократов США по делу импичмента президента страны Д. Трампа.
- Сохранение геополитических обострений на Ближнем Востоке с учетом проведения военных операции США в Ираке и ответных ракетных ударов Ирана.
- Динамика нефтяных котировок, вероятно, будет под давлением на фоне рисков переизбытка предложения нефти на мировом рынке, несмотря на дополнительное сокращение объемов нефтедобычи со стороны ОПЕК+ на 500 тыс. барр. в сутки в 1 кв. 2020 г.
- Вероятно, сохранится политическая напряженность между США и Россией после введения санкции против российских газопроводов «Северный поток - 2» и «Турецкий поток», а также против Турции за покупку российских ракет.
- Увеличение котировок на промышленные металлы, в частности на медь на фоне роста спроса со стороны азиатских стран.
- Весной ожидается возможный рост на мировом фондовом рынке на волне дивидендных выплат.
- Президентские выборы в США года запланированные на 3 ноября 2020 г.

Потенциальные IPO 2020 года



Крупнейшая независимая компания по добыче газа и нефти **Wintershall DEA** планирует первичное размещение летом 2020 г. Компания принадлежит LetterOne M. Фридману и немецкому гиганту BASF. Wintershall DEA может быть оценена более чем в \$20 млрд.



Компания по обработке платежей **Interswitch** перенесла планы по листингу на первую половину 2020 г. Visa приобрела миноритарную долю Interswitch за \$1 млрд.



Швейцарская компания, один из лидеров в области производства средств защиты растений и семеноводства **Syngenta** изначально планировала IPO в 2022 г., но генеральный директор компании заявил, что компания работает с несколькими банками для IPO в 2020 г.



JAB Holding рассматривает IPO своего кофейного бизнеса, в состав которого входят бренды **JDE Peet's**, Senseo, Pickwick, Jacobs и Douwe Egberts. Согласно Financial Times, предложение может привлечь до \$3,4 млрд.

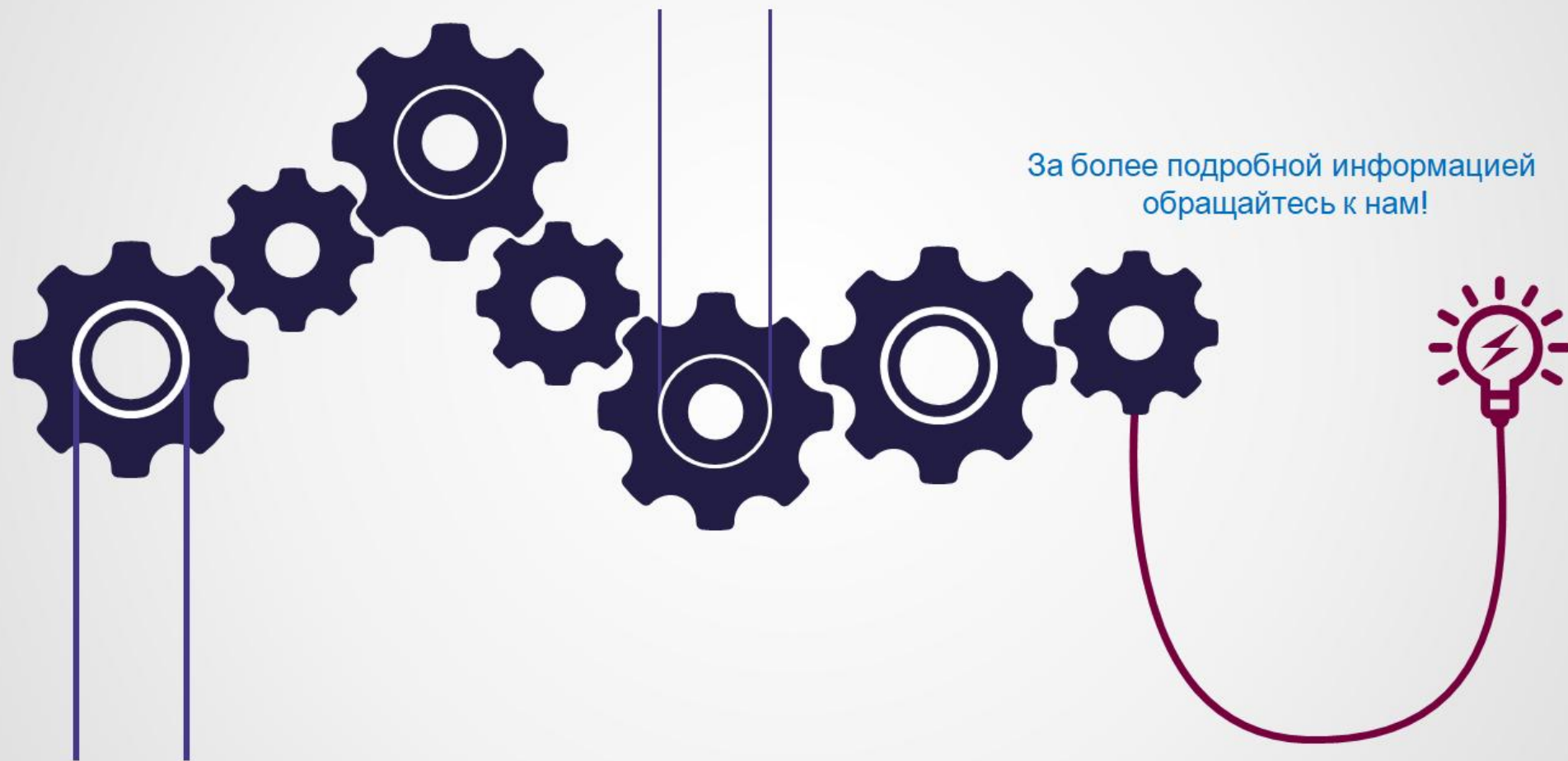


Крупнейший французский оператор мобильной связи **Orange SA** планирует IPO своего подразделения в Африке и на Ближнем Востоке. По данным Bloomberg Intelligence стоимость подразделения может составить около \$14,4 млрд.



Компания, специализирующаяся на распределении промышленных поставок **Rubix Group** готовится к IPO в 2020 г. Первичное размещение оценивается в более чем \$3,3 млрд.

Спасибо за внимание!



За более подробной информацией
обращайтесь к нам!



Контактная информация:

АО "Сентрас Секьюритиз"

Республика Казахстан, г. Алматы, 050008, ул. Манаса, 32А

Телефон: 8 (727) 259 88 77

Email: info@centras.kz

Website: www.cesec.kz

Аналитический департамент:

Директор

Меланич Маржан

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722

Email: mmelanich@centras.kz

Заместитель директора аналитического департамента

Соколова Анна

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 718

Email: asokolova@centras.kz

Ведущий аналитик

Аршынбек Жанар

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 728

Email: zarshynbek@centras.kz

Младший аналитик

Марат Шайгул

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 727

Email: smarat@centras.kz

Младший аналитик

Агадаева Диляра

Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722

Email: dagadayeva@centras.kz

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением 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, Reuters), которые Centras Securities рассматривает в качестве достоверных. Однако 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 Centras Securities.