

Ежедневный обзор рынка

Комментарии Halyk Finance

Финансовые результаты Казахтелеком за 1кв2020 г.

Казахстан

В пятницу **национальная валюта** укрепилась по отношению к доллару США на 1.71 тенге до уровня 401.87 тенге (ослабление на 5% с нач. года).

Индекс KASE завершил неделю снижением на 0.8% в пятницу до 2350п. (-0.6% с нач. года).

Наибольший рост показали акции **КазТрансОйл**, увеличившись в цене на 0.2% (-22.1% с нач. года). Объем торгов по данному инструменту составил 20 млн. тенге при среднем дневном объеме торгов в 41 млн. тенге.

Наибольшее снижение за день наблюдалось по акциям **Казахтелеком**, подешевевшим на 2.3% (-5.9% с нач. года). Объем торгов по ним составил 27 млн. тенге при среднем дневном объеме торгов в 13 млн. тенге.

Международный рынок

Основные фондовые индексы США продемонстрировали снижение, реагируя на опубликованные ФРС результаты банковских стресс-тестов, а также по причине отказа от снятия ограничений на экономическую деятельность в 11 штатах страны в связи с приростом числа инфицированных. Согласно данным Университета Джонса Хопкинса, общее число подтвержденных случаев заболевания превысило 2.45млн человек.

Результаты стресс-тестов крупнейших американских банков сообщают о том, что уровень капитала некоторых банков близок к минимальному уровню в сценариях, связанных с пандемией коронавируса. В целях обеспечения устойчивости, ФРС потребует от банков приостановить выкуп акций и сохранить выплаты дивидендов на текущих уровнях в третьем квартале.

Европейский центральный банк (ЕЦБ) сообщает о снижении **ВВП стран Еврозоны** на 16% в первые два квартала 2020 года. В то же время ЕЦБ предсказывает восстановление на 5.2% в 2021 г. и на 3.3% в 2022 г.

Индекс «голубых фишек» **S&P500** уменьшился на 2.4% до 3009п. (-6.9% с нач. года). Все секторы зафиксировали снижение, сильнее всех ослаб сектор коммунальных услуг (-4.49%).

Сырьевые товары

Стоимость **нефти марки Brent** уменьшилась на 0.1% до USD41 за баррель (-37.8% с нач. года) в связи с опасениями по поводу замедления восстановления спроса на фоне усугубившейся эпидемиологической обстановки в мире.

Золото подорожало на 0.4% (+16.7% с нач. года), цена на **медь** повысилась на 1.2% (-3.5% с нач. года), стоимость **урана** поднялась на 0.3% (+32.7% с нач. года).

Ключевые показатели

Индексы	26.06	1Д, %	1М, %	С нач. года, %
KASE	2 350	-0.85%	2.0%	-0.6%
FTSE	6 159	0.20%	0.2%	-18.3%
S&P 500	3 009	-2.42%	-0.9%	-6.9%
NASDAQ	9 849	-2.50%	4.3%	12.8%
MSCI World	2 157	-1.65%	0.9%	-8.5%
ММВБ	2 762	0.04%	0.8%	-9.3%
Обменные курсы	26.06	1Д, %	1М, %	С нач. года, %
USDKZT	401.87	-0.42%	-2.6%	5.0%
USDRUB	69.13	-0.49%	-2.6%	11.7%
USDEUR	0.89	-0.01%	-1.9%	-0.1%
USDGBP	0.81	0.67%	-0.6%	7.5%
USDCNY	7.08	0.00%	-1.3%	1.6%
Индекс USD	97.43	0.00%	-1.6%	1.1%
Ставки дох-ти	26.06	1Д, п.п.	1М, п.п.	С нач. года, п.п.
TONIA (1дн. Репо)	8.36	0.29	-1.29	-1.69
LIBOR USD 3М	0.31	0.00	-0.05	-1.60
10 лет. США	0.64	-0.04	-0.04	-1.28
10 лет. СК	0.17	0.02	-0.02	-0.65
10 лет. еврозона	-0.48	-0.01	-0.07	-0.30
Товары	26.06	1Д, %	1М, %	С нач. года, %
Нефть (Brent)	41.02	-0.07%	15.7%	-37.8%
Золото	1771.29	0.43%	3.6%	16.7%
Медь	5955.50	1.17%	13.5%	-3.5%
Уран	33.05	0.30%	-2.7%	32.7%

Рекомендации по акциям

Компания	26.06	1Д, %	Таргет	Рекоменд.
КазТрансОйл	806.5KZT	0.21%	1 300	Покупать
KEGOC	1710KZT	-1.83%	1 337	Продавать
КазАтомПром	5610.9KZT	-0.52%		Покупать
КазАтомПром	13.8USD	-0.72%		Покупать
Самесо	9.9USD	-0.50%	11.5*	Покупать
Самесо	13.5CAD	-0.37%	16.28*	Покупать
Polymetal	1549.5GBp	0.62%		Покупать
Centerra Gold	15.1CAD	2.80%	14.75*	Покупать
Kaz Minerals	471.8GBp	-1.13%	543	Покупать
Kaz Minerals	2251.2KZT	-0.43%	2 695	Покупать
Лукойл	5321.5RUB	-1.34%	5762*	Держать
Лукойл	75.9USD	-2.14%	79.4*	Покупать
Газпром Нефть	24.2USD	-1.43%	25.6*	Держать
Газпром Нефть	337RUB	-0.55%	380.7*	Покупать
Chevron Corporation	86.5USD	-3.08%	99*	Покупать
Kcell	5.8USD	-2.52%	5.51	Держать
Kcell	2540KZT	-0.16%	2 346	Держать
Казахтелеком	25500KZT	-2.26%	30 130	Покупать

*на основе ANR Bloomberg

Комментарии Halyk Finance

Финансовые результаты Казахтелеком за 1кв2020 г.

Выручка за отчетный период увеличилась на 38% г/г и составила 121.8млрд тенге, чистая прибыль выросла более чем в 2 раза до 21.2млрд тенге. Валовая прибыль составила 43.5млрд тенге, что больше на 83% г/г. Мы сохраняем рекомендацию **Покупать** акции Казахтелеком.

По итогам 1кв2020 г. компания показала увеличение выручки на 38% г/г до 121.8млрд тенге. Основной эффект происходит за счет роста услуг проводной и беспроводной телефонной связи на 31.2млрд тенге до 54.3млрд тенге благодаря включению результатов Kcell. Отмечаем также пятикратное увеличение выручки за передачу в аренду каналов связи до 3.9млрд тенге.

Операционная прибыль увеличилась на 16.1млрд тенге, тем самым удвоив показатель за 1кв2019 г., и составила 30.8млрд тенге.

Себестоимость реализации выросла на 21% г/г до 78.4млрд тенге. Расходы по износу и амортизации составили 25.5млрд тенге, что больше на 28% аналогичного показателя за 1кв2019 г. Стоимость реализации вспомогательной продукции, такой как мобильные устройства, сим-карты и стартовые пакеты увеличилась на 76% г/г и составила 5.1млрд тенге.

У компании по итогам отчетного периода имеются договорные обязательства в размере 38.3млрд тенге, связанные с покупкой телекоммуникационного оборудования, а также строительством телекоммуникационной сети.

Напоминаем, что агенство Fitch Ratings недавно повысило кредитный рейтинг компании до «BBB-» с «BB+», прогноз «Стабильный». Повышение отражает ее сильные финансовые показатели, стабилизацию левереджа и улучшение позиции ликвидности.

Наше мнение:

Доминирующая рыночная позиция компании в сегментах фиксированной и мобильной связи, а также трансформация в поставщика широкого спектра услуг в области широкополосного интернета и платного телевидения повышает инвестиционную привлекательность Казахтелекома. Финансовые результаты за 1кв2020 г. демонстрируют удвоение чистой прибыли, равно как увеличение выручки на 38% г/г. В соответствии с нашим прогнозом увеличения доходов мы ожидаем, что компания достигнет наших целевых уровней по прибыли. Мы сохраняем рекомендацию **Покупать** акции Казахтелеком.

[Полная версия](#)

Рекомендации Halyk Finance (Акции)

Наименование	Тикер	Валюта	Рын. кап. Млн \$	Free float, %	Послед. цена	1Д, %	1М, %	С начала года, %	12М ЦЦ	Потенциал роста	Рекомендация
Инфраструктура											
КазТрансОйл	KZTO KZ	KZT	771	10.00%	806.50	0.21%	-8.25%	-22.14%	1 300	61%	Покупать
KEGOC	KEGC KZ	KZT	1 105	10.00%	1 710.00	-1.83%	0.59%	5.30%	1 337	-22%	Продавать
Металлургия											
КазАтомПром	KAP KZ	KZT	3 566	18.70%	5 610.9	-0.52%	-4.79%	7.53%			Покупать
КазАтомПром	KAP LI	USD	3 566	18.70%	13.8	-0.72%	-0.36%	5.77%			Покупать
Самесо	CCJ US	USD	3 910	99.82%	9.9	-0.50%	-7.14%	11.01%	11.5*	16%	Покупать
Самесо	CCO CN	CAD	3 910	99.82%	13.5	-0.37%	-7.52%	17.16%	16.28*	20%	Покупать
Polymetal	POLY LN	GBp	8 996	64.21%	1 549.5	0.62%	-3.79%	29.67%			Покупать
Centerra Gold	CG CN	CAD	3 240	73.45%	15.1	2.80%	13.05%	45.89%	14.75*	-2%	Покупать
Kaz Minerals	KAZ LN	GBp	2 643	61.30%	471.8	-1.13%	1.79%	-11.22%	543	15%	Покупать
Kaz Minerals	GB_KZMS	KZT	2 643	61.30%	2 251.2	-0.43%	-1.99%	-14.40%	2 695	20%	Покупать
Нефть и Газ											
Лукойл	LKOH RM	RUB	52 616	61.60%	5 321.5	-1.34%	-0.58%	-13.74%	5762*	8%	Покупать
Лукойл	LKOD LI	USD	52 616	61.60%	75.9	-2.14%	1.39%	-23.43%	79.4*	5%	Покупать
Газпром Нефть	GAZ LI	USD	22 900	7.33%	24.2	-1.43%	3.21%	-27.91%	25.6*	6%	Покупать
Газпром Нефть	SIBN RX	RUB	22 900	7.33%	337.0	-0.55%	0.90%	-19.79%	380.7*	13%	Покупать
Chevron Corporation	CVX US	USD	161 419	99.97%	86.5	-3.08%	-7.92%	-28.25%	99*	15%	Покупать
Другие отрасли											
Kcell	KCEL LI	USD	1 160	25.00%	5.80	-2.52%	1.75%	-3.0%	5.51	-5%	Держать
Kcell	Kcel KZ	KZT	1 160	25.00%	2 540.00	-0.16%	-1.55%	9.01%	2 346	-8%	Держать
Казахтелеком	KZTK	KZT	716	23.00%	25 500.02	-2.26%	-5.20%	-5.90%	30 130	18%	Покупать

*на основе ANR Bloomberg

Рекомендации Halyk Finance (Облигации)

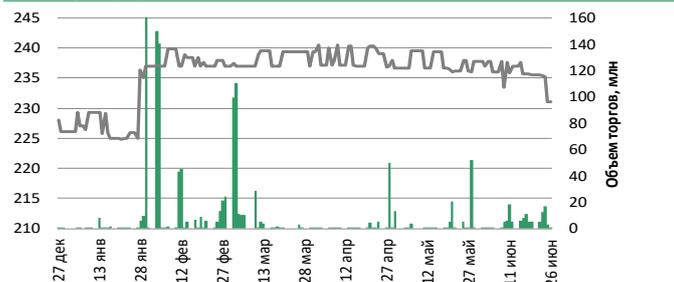
Компания	Тикер	Валюта	Купон, %	Дата		Котировки		Доход, %	Рекомендация
				Выпуска	Погашения	Покупка	Продажа		
Банки									
ForteBank	TEBNe1	USD	14.00	30.06.2010	30.06.2022	113.32	114.42	6.22	Покупать
Sberbank	SBERb9	KZT	6.40	25.09.2013	25.09.2020	98.89	99.36	2.76	Покупать
Tinkoff Bank	AKBHC	USD	9.25	15.06.2017	бессроч	101.43	103.93	7.80	Покупать
Узпромстройбанк	SQBNC	USD	5.75	02.12.2019	02.12.2024	99.75	101.94	5.25	Покупать
БЦК	CCBNe3	USD	6.36	03.03.2006	бессроч	81.17	85.00	7.45	Держать
АТФ	ATFBe7	USD	8.02	10.11.2006	бессроч	90.48	91.65	8.40	Держать
Bank of Georgia	GEBGG 6	USD	6.00	26.07.2016	26.07.2023	99.49	99.83	6.06	Покупать
Bank of Georgia	GEBGG 11	USD	11.13	28.03.2019	бессроч	94.72	98.84	9.83	Покупать
TBC Bank	TBCBGE	USD	5.75	19.06.2019	19.06.2024	98.57	100.26	5.67	Покупать
TBC Bank	TBCBGE	USD	10.78	03.07.2019	бессроч	94.95	97.45	10.16	Покупать
Евразийский Банк	EUBNb13	KZT	9.00	10.01.2014	10.01.2024	83.96	88.92	13.01	Покупать
Kaspi Bank	CSBNb17	KZT	9.70	27.01.2015	27.01.2023	94.99	99.31	10.00	Покупать
БРК	BRKZe4	USD	6.00	23.03.2006	23.03.2026	107.37	108.64	4.28	Покупать
БРК	BRKZe7	USD	4.13	10.12.2012	10.12.2022	103.70	104.53	2.21	Покупать
БРК	BRKZe9	KZT	8.95	04.05.2018	04.05.2023	93.05	95.01	11.03	Покупать
Сырьевой сектор									
КазМунайГаз	KMGZe12	USD	5.75	19.04.2017	19.04.2047	116.64	117.68	4.59	Покупать
КазМунайГаз	KMGZe14	USD	5.38	24.04.2018	24.04.2030	112.76	113.58	3.66	Покупать
КазМунайГаз	KMGZe15	USD	6.38	24.04.2018	24.10.2048	126.00	127.04	4.63	Покупать
КазТрансГаз	KZTGe1	USD	4.38	26.09.2017	26.09.2027	107.28	108.47	3.08	Покупать
Petrobras	PETBRA	USD	6.88	30.10.2009	20.01.2040	105.63	106.95	6.25	Покупать
Petrobras	PETBRA	USD	6.75	27.01.2011	27.01.2041	104.50	105.85	6.24	Покупать
Petrobras	PETBRA	USD	5.63	20.05.2013	20.05.2043	95.80	97.05	5.86	Покупать
Petrobras	PETBRA	USD	7.25	17.03.2014	17.03.2044	109.01	110.23	6.40	Покупать
Petrobras	PETBRA	USD	6.90	19.03.2019	19.03.2049	105.22	106.28	6.42	Покупать
Alcoa Corp	AA	USD	6.75	27.09.2016	30.09.2024	102.61	102.88	5.97	Покупать
Alcoa Corp	AA	USD	7.00	27.09.2016	30.09.2026	104.35	104.57	6.11	Покупать
Alcoa Corp	AA	USD	6.13	17.05.2018	15.05.2028	103.73	104.06	5.48	Покупать
Сельское хозяйство									
КазАгроФинанс	KAFIb6	KZT	15.00	14.11.2016	14.11.2021	100.81	103.30	12.27	Покупать
Другие отрасли									
КТЖ	TMJLe1	USD	6.95	10.07.2012	10.07.2042	131.95	134.02	4.50	Покупать
КТЖ Финанс	TMJLe5	RUB	8.75	13.06.2017	07.06.2022	104.02	104.49	6.35	Покупать
Исткомтранс	ECTRe1	USD	8.00	22.04.2013	22.04.2022	98.29	99.91	8.04	Покупать

Источник: Bloomberg, Halyk Finance

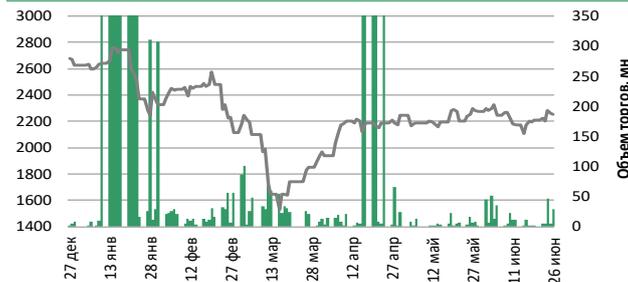
Индекс KASE

Компания	Тикер	Своб. обращ., %	июн-26		Изменение за период, %			Средне дневной объем, млн. тенге	Рын. кап, KZT млн
			Цена закрытия, тенге	Объем торгов, млн. тенге	1Д	1М	С нач. года		
БанкЦентрКредит	CCBN	41.7%	231	0.06	0.0%	-2.16%	2.2%	7.7	41 584
KAZ Minerals PLC	GB_KZMS	61.3%	2 251	28.76	-0.4%	-1.99%	-14.4%	14.0	1 068 188
Народный Банк	HSBK	35.5%	132	342.49	-1.0%	33.23%	0.6%	87.9	1 565 052
Кселл	Kcel KZ	25.0%	2 540	148.04	-0.2%	-1.55%	9.0%	68.4	508 820
KEGOC	KEGC KZ	10.0%	1 710	5.04	-1.8%	0.59%	5.3%	331.2	452 889
Казахтелеком	KZTK	23.0%	25 500	26.98	-2.3%	-5.20%	-5.9%	13.1	294 283
Казатомпром	KZAP	18.7%	5 611	1.44	-0.5%	-4.79%	7.5%	13.7	1 462 771
КазТрансОйл	KZTO	10.0%	807	19.75	0.2%	-8.25%	-22.1%	40.6	309 549

Банк ЦентрКредит



Kaz Minerals



Народный Банк



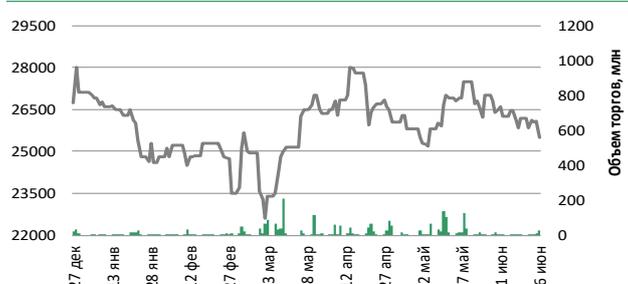
Кселл



KEGOC



Казахтелеком



КазТрансОйл



Индекс KASE



*Объем торгов по индексу KASE показан как сумма объемов торгов по каждой акции индекса.
Источник: Bloomberg

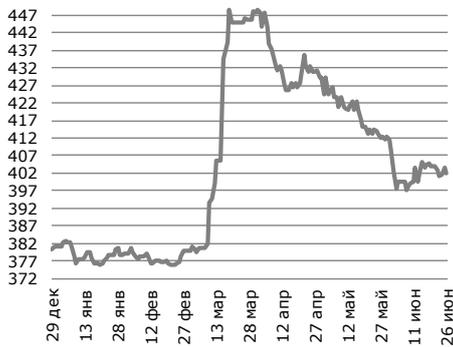
Обменные курсы

USD/KZT

401.87

-1.71 (-0.42%) д/д

с нач. года 19.28 (5.04%)

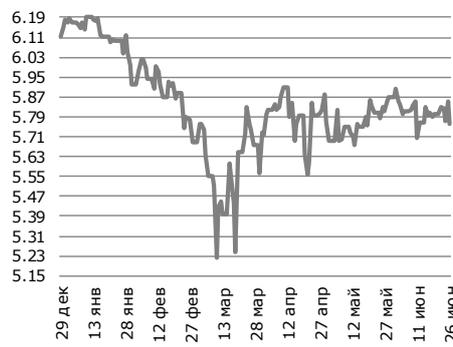


RUB/KZT

5.76

-0.086 (-1.47%) д/д

с нач. года -0.42 (-6.74%)

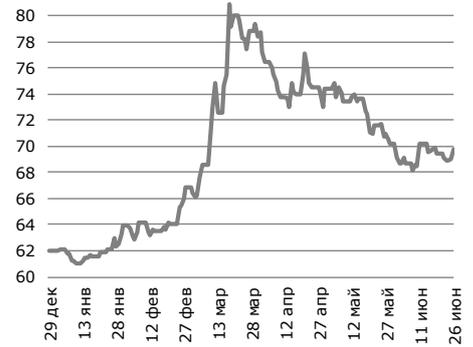


USD/RUB

69.13

-0.34 (-0.49%) д/д

с нач. года 7.14 (11.67%)

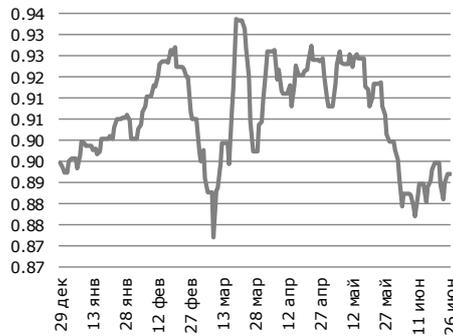


USD/EUR

0.89

-0.0001 (-0.01%) д/д

с нач. года 0 (-0.06%)

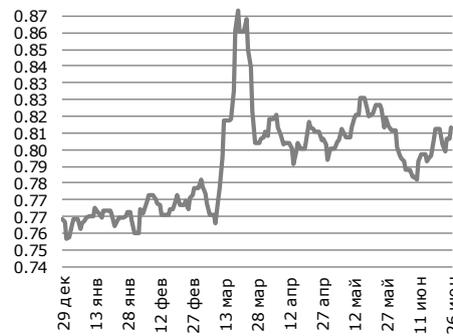


USD/GBP

0.81

0.005 (0.67%) д/д

с нач. года 0.06 (7.46%)

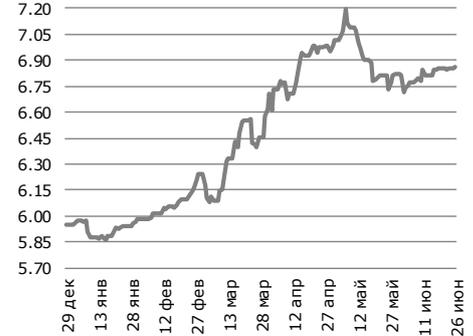


USD/TRY

6.86

0.005 (0.07%) д/д

с нач. года 0.91 (15.27%)

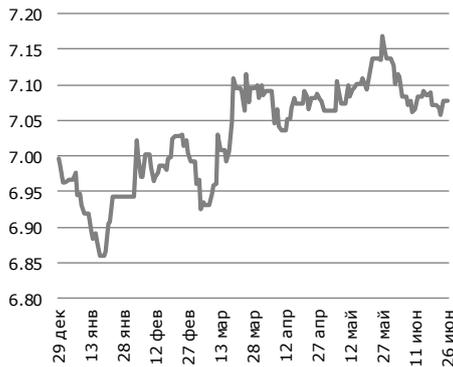


USD/CNY

7.08

0 (0%) д/д

с нач. года 0.115 (1.65%)

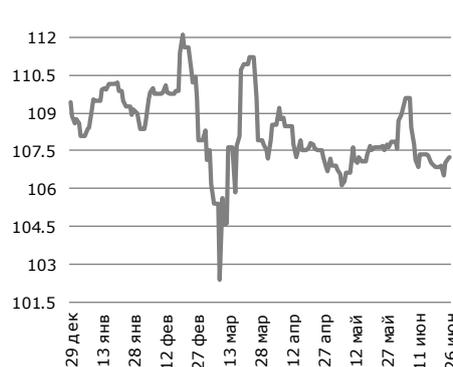


USD/JPY

107.22

0.03 (0.03%) д/д

с нач. года -1.39 (-1.28%)

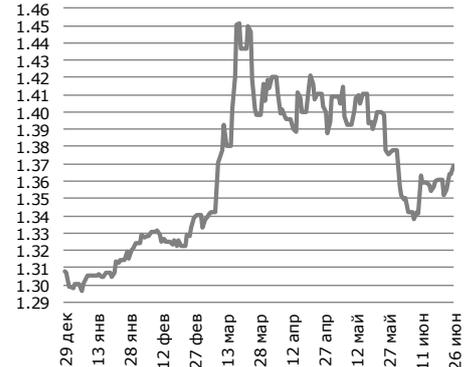


USD/CAD

1.37

0.005 (0.37%) д/д

с нач. года 0.07 (5.37%)

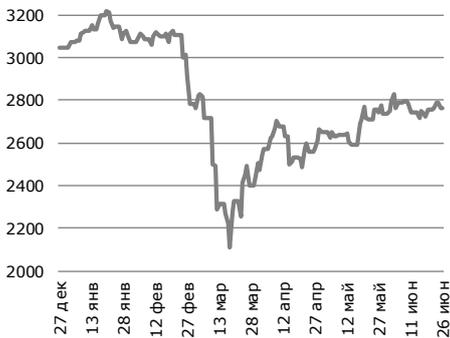


Источник: IRIS, Bloomberg

Мировые индексы

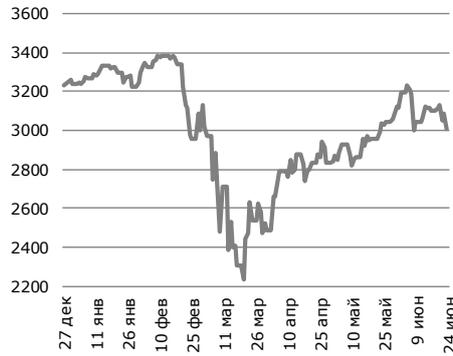
ММВБ (Россия) ▲

2 762 **0.99 (0.04%) д/д**
с нач. года -284.1 (-9.33%)



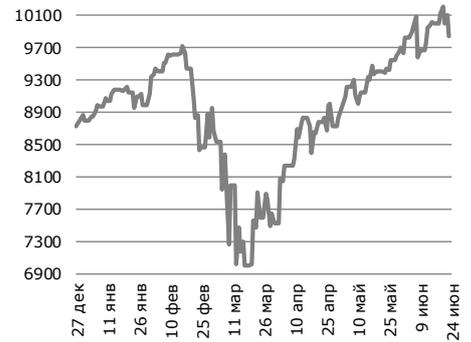
S&P 500 (Америка) ▼

3 009 **-74.71 (-2.42%) д/д**
с нач. года -221.7 (-6.86%)



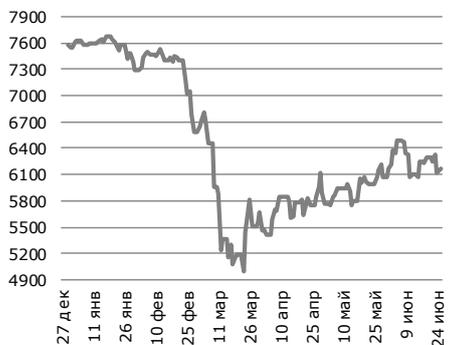
Nasdaq (Америка) ▼

9 849 **-252.47 (-2.5%) д/д**
с нач. года 1116.3 (12.78%)



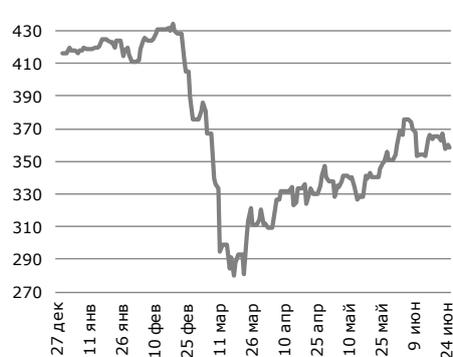
FTSE 100 (Великобрит.) ▲

6 159 **12.16 (0.2%) д/д**
с нач. года -1383.1 (-18.34%)



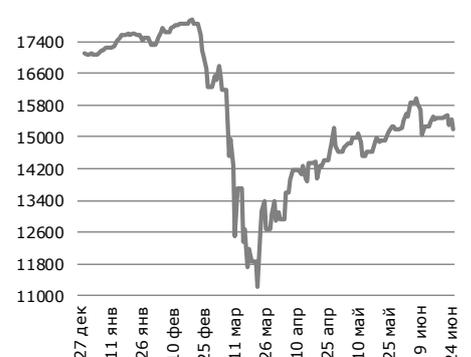
Euro 600 (Европа) ▼

358 **-1.42 (-0.39%) д/д**
с нач. года -57.5 (-13.83%)



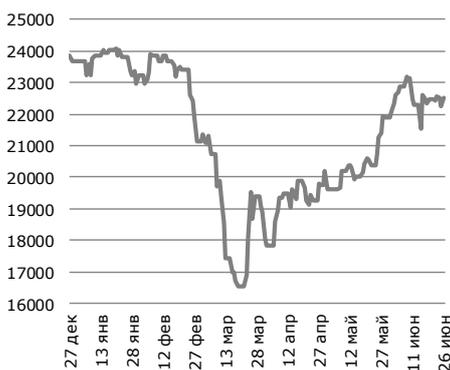
S&P/TSX (Канада) ▼

15 189 **-257.16 (-1.66%) д/д**
с нач. года -1874.5 (-10.99%)



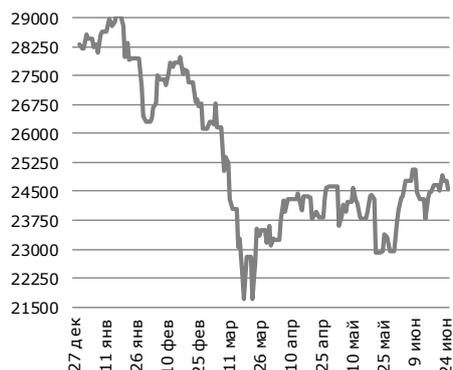
Nikkei 225 (Япония) ▲

22 512 **252.29 (1.13%) д/д**
с нач. года -1144.5 (-4.84%)



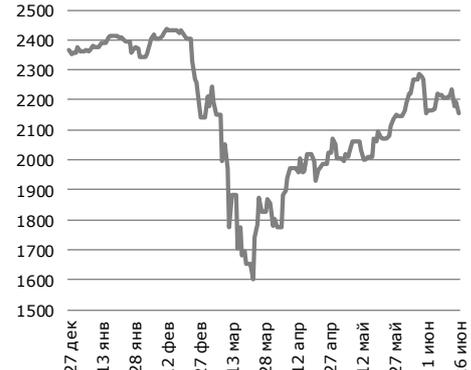
Hang Seng (Китай) ▼

24 419 **-362.48 (-1.46%) д/д**
с нач. года -3771 (-13.38%)



MSCI World (Мир) ▼

2 157 **-36.21 (-1.65%) д/д**
с нач. года -201.3 (-8.53%)



Источник: Bloomberg

© 2020 АО «Halyk Finance» (далее - HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2020, все права защищены.

Департамент исследований

Станислав Чуев	Директор
Асан Курманбеков	Макроэкономика
Дмитрий Шейкин	Макроэкономика
Жансая Кантаева	Долговые инструменты
Мадина Метеркулова	Долевые инструменты
Владислав Бенберин	Долевые инструменты

E-mail

s.chuyev@halykfinance.kz
a.kurmanbekov@halykfinance.kz
d.sheikin@halykfinance.kz
zh.kantayeva@halykfinance.kz
m.meterkulova@halykfinance.kz
v.benberin@halykfinance.kz

Департамент продаж

Мария Пан	Директор
Айжана Молдахметова	Институциональные инвесторы
Асель Байжанова	Институциональные инвесторы
Жанна Нуралина	Розничные инвесторы
Шынар Жаканова	Розничные инвесторы
Алия Абдумажитова	Розничные инвесторы
Алия Мухаметжанова	Розничные инвесторы

E-mail

m.pan@halykfinance.kz
a.moldakhmetova@halykfinance.kz
a.baizhanova@halykfinance.kz
zh.nuralina@halykfinance.kz
sh.zhakanova@halykfinance.kz
a.abdumazhitova@halykfinance.kz
a.mukhametzhanova@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
А05А1В4, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 727 357 31 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN
Thomson Reuters
Halyk Finance
Factset
Halyk Finance
Capital IQ
Halyk Finance