

# ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

06 мая - 10 мая 2024 года



06 мая – 10 мая

## Ключевые темы недели

01



Здравоохранение  
и технологии –  
лучшие на рынке.

02



Новые драйверы  
роста для kaspі.kz  
Финтех недооценен  
по сравнению с  
аналогами на  
американских  
биржах.

03



График недели:  
Доминирование  
акции  
«великолепной  
семерки».

## Здравоохранение и технологии – лучшие на рынке.

459 компаний из списка S&P500 уже предоставили свои отчеты за 1 квартал 2024 года. 77,3% из них сообщили о прибылях, превышающих прогнозы аналитиков Wall Street. Что касается выручки, то 60% компании предоставили данные выше прогнозных значений. В среднем, с 1994 года, 67% компании превышают прогнозы, а 20% не соответствуют ожиданиям. За последние четыре квартала 79% компаний превзошли прогнозы, а 17% не соответствовали ожиданиям. Таким образом, мы предполагаем, что несмотря на сохраняющиеся высокие ставки и позитивные ожидания рынка, квартальные результаты компании из индекса S&P 500 продолжают оставаться одним из важнейших двигателей роста рынка акции.

Sector	Above %	Match %	Below %	Surprise	Reported	Index
				Factor %	Total #	Total #
Consumer Discretionary	73.8%	2.4%	23.8%	11.9%	42	52
Consumer Staples	86.2%	6.9%	6.9%	8.3%	29	38
Energy	63.6%	9.1%	27.3%	1.6%	22	22
Financials	75.7%	5.7%	18.6%	9.9%	70	71
Health Care	88.5%	1.6%	9.8%	10.6%	61	64
Industrials	80.3%	5.3%	14.5%	5.7%	76	79
Materials	67.9%	7.1%	25.0%	6.6%	28	28
Real Estate	67.7%	22.6%	9.7%	6.2%	31	31
Information Technology	88.2%	2.0%	9.8%	5.2%	51	65
Communication Services	77.8%	-	22.2%	12.7%	18	19
Utilities	58.1%	12.9%	29.0%	8.1%	31	31
<b>S&amp;P 500</b>	<b>77.3%</b>	<b>6.1%</b>	<b>16.6%</b>	<b>8.3%</b>	<b>459</b>	<b>500</b>

Фактические результаты по прибыли против ожидаемых. Источник: Refinitiv

Наиболее лучшие фактические результаты по сравнению с прогнозными демонстрируют сектора здравоохранения и технологий – их отчеты превысили ожидания рынка на 88%.

Рекомендуем обратить внимание на NVIDIA и Target Corp, которые предоставят отчеты 22 мая. По прогнозам LSEG с помощью SmartEstimate®, 2 компании предоставят положительные квартальные отчеты, превысив ожидания рынка по показателю EPS.

## Новые драйверы роста для kaspi.kz. Финтех недооценен по сравнению с аналогами на американских биржах.

Компания показала рекордный рост в сфере Marketplace (+108% г/г), ввиду появления новых услуг e-Cars и e-Grocery. Мы считаем, что после приобретения Kolesa.kz основной акцент направлен на автомобильную индустрию (e-Cars), которая является одним из крупнейших сегментов потребительских расходов. За 1 квартал 2024 года, 1 200 транспортных средств были проданы на рынке первичной продажи Компании в городе Алматы. Аналитики BCC Invest, в своей прогнозной модели, предполагают, что к концу 2024 года чистая прибыль kaspi.kz вырастет на 26%. Целевая цена одной простой акции составит 65 544 тенге (148 USD) в течение года.

Одной из целей выхода на NASDAQ для kaspi.kz является конкурентное сравнение казахстанского финтеха с лидирующими аналогами на американских площадках. Мы использовали аналоги, которые предоставляют услуги по Payments, Marketplace и Fintech. Для целей сравнения показателей Компании мы рассматривали показатели компаний-аналогов (25-й перцентиль и 75-й перцентиль) EV/EBITDA, P/E как наиболее показательные коэффициенты деятельности Компании.

Компания	Страна	Тикер	Отрасль	EV/EBITDA	P/E
Kaspi.kz	Казахстан	NasdaqGS:KSPI	Потребительские финансы	5,9	11,1
eBay Inc.	США	NasdaqGS:EBAY	Розничная торговля	9,4	9,8
PayPal Holdings, Inc.	США	NasdaqGS:PYPL	Транзакции и платежи	11,6	16,8
Alibaba Group Holding Limited	Китай	NYSE:BABA	Розничная торговля	5,9	14,7
MercadoLibre, Inc.	Аргентина	NasdaqGS:MELI	Розничная торговля	25,9	77,4
Amazon.com, Inc.	США	NasdaqGS:AMZN	Розничная торговля	18,2	51,8
25-й Перцентиль				9,4	51,8
75-й Перцентиль				18,2	14,7
Медиана				11,6	16,8

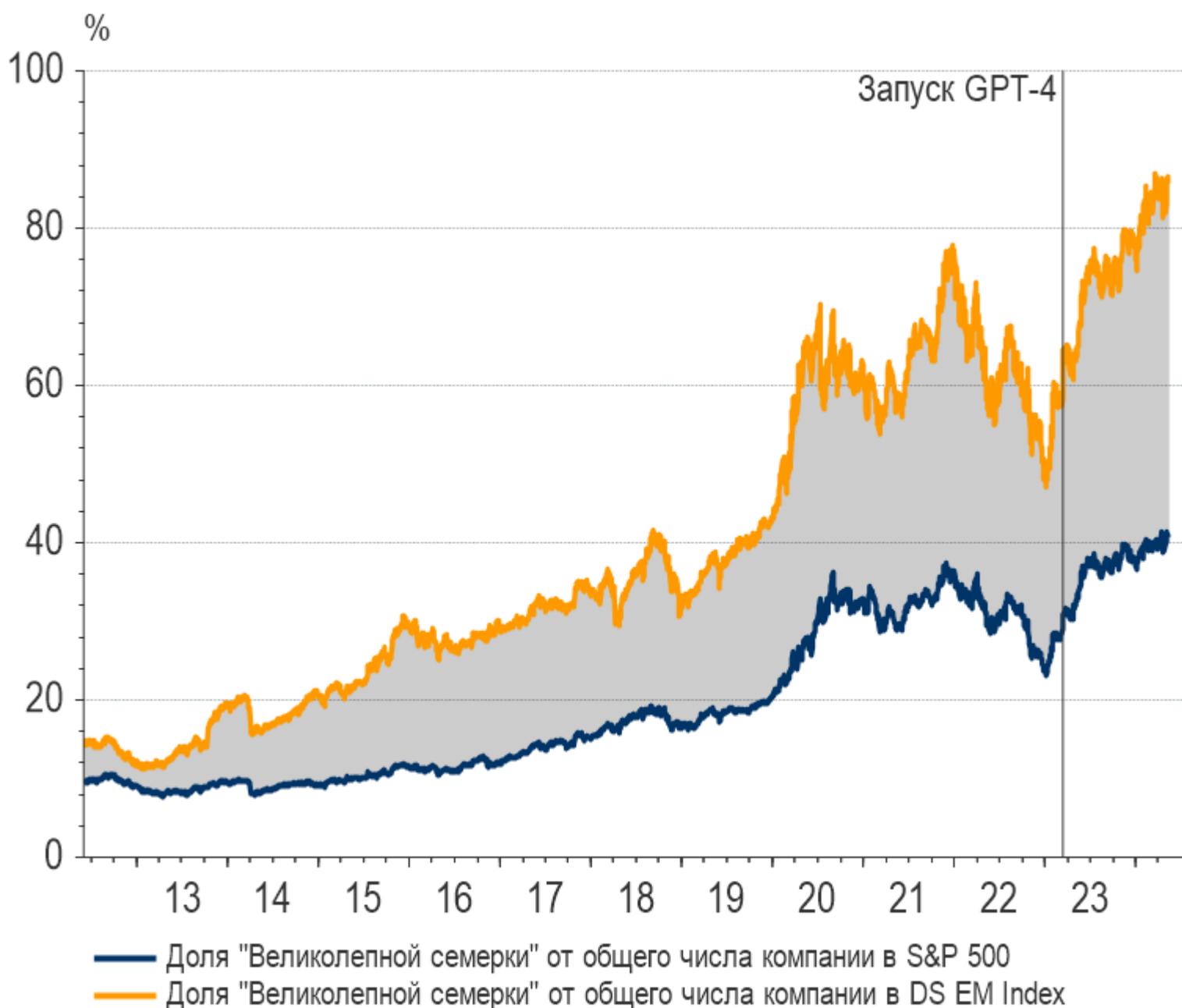
Источник: Refinitiv, расчеты BCC Invest.

Коэффициенты EV/EBITDA и P/E находятся ниже диапазона компаний-аналогов. Показатель EV/EBITDA показывает, что Компания генерирует большую прибыль от своей операционной деятельности по сравнению с аналогами при том же уровне стоимости. Низкий показатель P/E связан с высокой доходностью инвесторов в виде дивидендов. Мы считаем, что рыночная цена акций компании недооценена по сравнению с аналогами, отражая потенциал роста акций в будущем.

## График недели

Рост акций "FAANG" - Facebook, Apple, Amazon, Netflix и Google - подтолкнул американские рынки еще выше. Недавно появилась новая группа под названием "Великолепная семерка", включающая большинство акций FAANG, а также Microsoft, Nvidia и Tesla, что еще больше укрепило позиции акций США. После запуска GPT-4 в марте 2023 года рыночная капитализация "Великолепной семерки" теперь составляет впечатляющие 81% от общей капитализации рынков акций развивающихся стран.

### Рыночная капитализация "Великолепной семерки"



Source: LSEG Datastream / Fathom Consulting

Обзор подготовлен:

Султан Жумагали – начальник управления аналитики BCC Invest  
[szhumagali@bcc-invest.kz](mailto:szhumagali@bcc-invest.kz)



<https://www.bcc-invest.kz/>



<https://www.instagram.com/bcc.invest>



[https://t.me/bcc\\_invest](https://t.me/bcc_invest)



# Важная информация

Данный материал распространяется исключительно для информационных целей. Распространение данного материала не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Получатель данного материала не должен сугубо полагаться на представленную информацию для принятия решений. Расчеты, исторические данные и иная информация, которая может содержаться в данном материале, подготовлены сотрудниками BCC Invest на основе информации и данных, полученных из публичных источников. BCC Invest не проверяет и не обязан проверять полноту, точность и достоверность такой информации.

Любая предоставляемая BCC Invest информация используется клиентом исключительно по своему усмотрению и на свой риск. Предоставляемая BCC Invest информация не является предложением о покупке и/или обязательством по продаже той или иной ценной бумаги, побуждением к заключению сделки и рекомендацией Клиенту по инвестиционным, налоговым и юридическим вопросам, в том числе по вопросу о соответствии заключаемой сделки конкретным целям Клиента. Перед осуществлением операций с ценными бумагами, в том числе иностранными ценными бумагами, валютой, производными финансовыми инструментами с различными видами базисных активов (далее — «Финансовые инструмент»), информацию о которых предоставляет BCC Invest, получателям данной информации необходимо ознакомиться с документами, характеризующими указанные финансовые инструменты (проспект эмиссии и пр.) и провести всесторонние консультации со своими финансовыми, юридическими, налоговыми, бухгалтерскими и иными консультантами до заключения сделки с финансовыми инструментами.

Заключение сделок с финансовыми инструментами сопряжено с определенными рисками, ответственность за которые не может быть возложена на BCC Invest, так как они находятся вне разумного контроля сторон и их возможности предвидеть и предотвратить последствия таких рисков ограничены или невозможны.

Клиент должен самостоятельно оценивать возможность заключения сделок с финансовыми инструментами. Клиенту не следует заключать сделку, если ее экономическая и юридическая суть, документация, условия и связанные с ней риски остаются неясными или не соответствуют целям, намерениям и ожиданиям Клиента.

Заключение сделок с финансовыми инструментами может порождать значительные финансовые и иные риски. По этой причине данные сделки предназначены для лиц, которые готовы принять на себя соответствующие риски и в состоянии перенести связанные с ними возможные финансовые потери. Перед заключением любой сделки клиенту необходимо удостовериться в том, что он понимает риски, возникающий в связи с заключением соответствующей сделки и обладает необходимыми финансовыми и иными ресурсами для исполнения принятых на себя обязательств при любом сценарии развития событий.

Принимая решение о проведении операции, на финансовом рынке, необходимо учитывать, что инвестирование в финансовые инструменты несет в себе риск неполучения ожидаемого дохода, потери части или даже всех инвестированных средств, возможные расходы и потери.

Информация о прогнозируемой положительной доходности может расцениваться не иначе как предположения. Результаты инвестиционной деятельности в прошлом не определяют результаты в будущем, а стоимость активов может как увеличиваться, так и уменьшаться. Изменения курса обмена иностранной валюты могут также вызвать уменьшение или увеличение стоимости инвестиций. BCC Invest не дает гарантий или заверений и не принимает какой-либо ответственности в отношении финансовых результатов, которые могут быть получены Клиентом на основании использования информации.

Агентство Республики Казахстан по  
регулированию и развитию  
финансового рынка  
Государственная лицензия  
№ 3.2.235/12 от 10.07.2018 года на  
осуществление деятельности на рынке ценных бумаг.