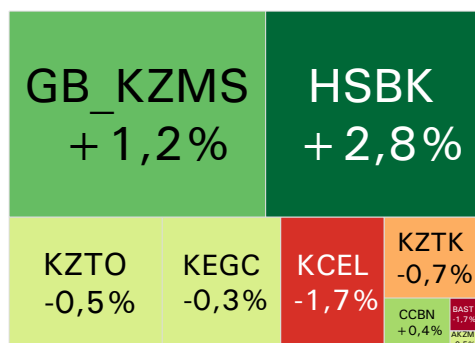


Еженедельный обзор KASE

События, новости и текущие идеи за период с 4 по 8 февраля

Неделя сильной волатильности акций Казахтелекома



Резюме рыночной ситуации

Акции. Прошлая неделя запомнилась в основном несвойственной сильной волатильностью в стакане бумаг Казахтелекома. Объемы торгов несколько дней проходили в районе 270-330 млн тенге, «медведи» и «быки» сражались за торговый диапазон 24700-26000. В лидеры роста за неделю вырвался Народный банк (+2,76%). Крупный приток капитала на развивающиеся рынки взял небольшую паузу, что заставило скорректироваться ряд российских бумаг. На текущей неделе крепчающий тенге может надавить на зарубежные акции и укрепить акции банковского сектора.

Тенге. Приближение сезона налоговых выплат заставляет расти тенге. К текущему моменту начинает пробиваться диагональный уровень сопротивления. Ближайшая цель - 372 тенге за доллар.

Драйверы рынка акций:

KASE: восстановление котировок



Нефть: выше уровня \$60



Медь: пробитие трендовой линии



USD/KZT: рост вдоль трендовой



Текущее видение по бумагам

Лучше рынка

HSBK: Отскок от уровня 97 тг в районе сопротивления 100 тг
КАР: Боковое движение в ожидании финотчета 6 марта
KZTK: Сильная волатильность, локальная цель - 29000
KZTO: Формирование треугольника в районе уровня 1400 тг

Нейтрально

AKZM: Сохраняется коррекционный тренд
BAST: Сохраняется коррекционный тренд
CCBN: Слабый отскок от локального дна на уровне в 233, боковик
GB_KZMS: Бумага локально перекуплена, возможен небольшой откат
GAZP: Коррекция от максимумов в 959 тг, возможен отыгрыш
KCEL: Коррекция после достижения уровня 1900 тг
KEGC: Тест уровня поддержки в 1600 тг
MGNT: Рост после удачного отчета за 4-й квартал
RTKM: Прорыв уровня в 408, тест уровня 425
VTBR: Отскок от поддержки на уровне 0,18
US_BAC: Отскок вниз от уровня 10744 на фоне укрепления тенге
SBER: Отскок вниз от локального максимума в 1230 тенге
US_SPY: Восстановление акций с уровня 89 тысяч тенге

Хуже рынка

AFLT: продавать в случае пробоя уровня в 100 р на MOEX

Ключевые новости по акциям в покрытии:

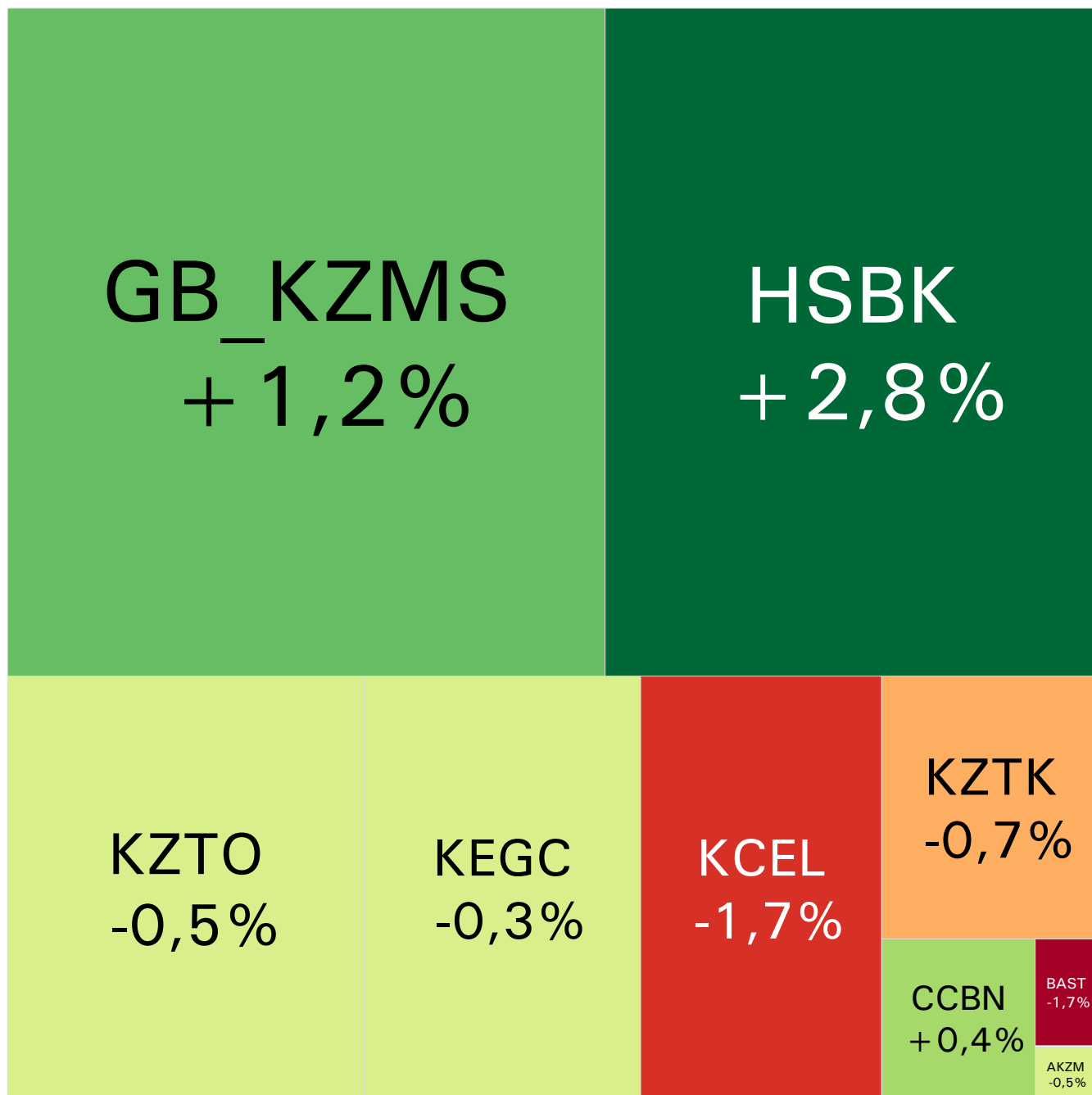
- (+) **KCEL:** ВТБ [предоставит](#) Kcell кредит на 5 млрд тенге
- (+) **Банки:** First Heartland Securities [приобрело](#) Цеснабанк
- (+) **MGNT:** Магнит впервые за 2 года [показал](#) рост продаж



Текущее видение по бумагам

Название	Тикер	Изменение за неделю, %	Локальный рейтинг	Локальная цель / потенциал	Фунд-ая цель / потенциал	Текущие катализаторы	Ближайшее корпоративное событие
АЗМ	AKZM	-0,47%	нейтрально	9 835 5%	9 350 0%	Производство и реализация серийной продукции стальных дверей, балок и двутавров, контракт на постройку АНГС и поставки металлоконструкций для мостовых переходов	
Баст	BAST	-1,71%	нейтрально	31 345 4%	52 700 75%	Удвоение мощностей до 400 тыс. тонн руды. Пересчет запасов по JORC, рост спроса на медь, возможные инвестиции на \$10 млн	
БЦК	CCBN	0,42%	нейтрально	253 5%	377 57%	Программа финпомощи НБРК. Торгуется ниже балансовой стоимости, рейтинг Fitch "стабильный". Позитивная отчетность за 2017 г, выкуп у Цесны по 459 тт.	
Kaz Minerals	GB_KZMS	1,24%	нейтрально	3 100 4%	3330 12%	Выход Актогайского ГОК на проектную мощность, повышение прогноза до 250-270 тыс. тонн, рост спроса на медь, возможная покупка доли в Баимском месторождении, инвестиции \$70 млн. от NFC	21.02 - финансовый отчет за 2018 год
Народный Банк	HSBK	2,76%	выше рынка	104 6%	126 29%	Позитивная отчетность за 2017 год, рост чистой прибыли, отписка портфеля Казкома, дивиденды, рейтинг S&P BB/B, прогноз "позитивный"	
Кселл	KCEL	-1,67%	нейтрально	1 900 2%	1590 -14%	Выход Telia и возможная продажа акций с премией, выпуск облигаций на 30 млрд тенге, технологии 4G, возможна покупка Казахтелекомом	
KEGOC	KEGC	-0,31%	нейтрально	1 670 4%	1800 12%	Повышение тарифов на ЭЭ до 2020 года, прогноз S&P "Стабильный". дивиденды - 40,13тг, рейтинг S&P BB+	
Казахтелеком-ао	KZTK	-0,73%	выше рынка	29 000 12%	41 300 59%	Повышение рейтинга до BB+, лидирующие позиции на рынке, возможная покупка KCEL, 5G-сети, планируемое IPO/SPO, планы покупки 25% доли от ЕБРР	11.02 - ВОСА
КазТрансОйл	KZTO	-0,50%	выше рынка	1 453 3%	1 740 23%	Модернизация НПЗ, увеличение внутренних поставок с 14 млн тонн до 17 млн, Рейтинг Fitch BVB-, прогноз "Стабильный"	
Аэрофлот	AFLT	-4,19%	ниже рынка	620 0%	701 13%	Рост пассажирских перевозок в январе-ноябре на 15,9%, рейтинг Fitch B+, "стабильный", увеличение перевозок в марте	
Газпром	GAZP	-4,38%	нейтрально	970 1%	1 149 20%	Завершение строительства трубопроводов, наращивание экспорта газа, добычи газа на 12,4% в 2017	
Магнит	MGNT	0,00%	нейтрально	24 350 0%	25326 4%	Слабые результаты за 2017, снижение выручки и рентабельности, слабая ликвидность, новый Ген. директор, возвращение к дивидендам	
Ростелеком	RTKM	-2,35%	нейтрально	438 3%	473 11%	Фундаментал. Статус единственного поставщика услуг связи для федеральных органов РФ, рост ЧП +15% по результатам отчета 2017	
Сбербанк	SBER	-1,47%	нейтрально	1 255 2%	1774 44%	Рост темпов кредитования, рост ЧП в феврале на 36%	
Банк ВТБ	VTBR	0,00%	нейтрально	0,2 0%	0,3 51%	Покупка крупной доли Магнита, рост ЧП в 2,5 раза по МСФО 2017, увеличение дивидендов до 61% от ЧП	
Bank of America	US_BAC	-2,13%	нейтрально	10 900 1%	12506,5537 16%	Экономика США - рост инфляции, зарплат, налоговая реформа, увеличение дивидендов, успешная сдача стресс-теста ФРС США	
SPDR S&P 500 ETF	US_SPY	0,31%	нейтрально	102 500 2%	- -	Рост экономики США, повышение ставок, сильный квартальный сезон отчетностей, переток активов из развивающихся рынков	

Карта рынка: индекс KASE и ликвидные акции



Абуев Ансар

Младший аналитик

(+7) 727 311 10 64 (302) | ansar.abuyev@ffin.kz

Контактная информация

Отдел продаж 7555 | +7.727.323.15.55 | 8.800.080.31.31 | www.ffin.kz | info@ffin.kz

Самал Женисовна АКЫНОВА
Директор Департамента по привлечению клиентов

Корпоративные финансы

7555 | 8.800.080.31.31 | www.ffin.kz | corpfin@ffin.kz

Сакен УСЕР
Исполнительный директор

Руководство

Тимур Русланович ТУРЛОВ
Генеральный директор, главный инвестиционный стратег

Сергей Викторович ГРИШИН
Президент

Роман Дамирович МИНИКЕЕВ
Председатель Правления

Адреса

г. Алматы
Сергей Викторович ГРИШИН
Тел: +7.727.323.15.55
г. Алматы, пр-т аль-Фараби, д. 77/7, БЦ «Esentai Tower», 7 этаж
www.ffin.kz | info@ffin.kz

Филиалы

Филиал в г. Астана

Валентина Олеговна МАКАЖАНОВА
Адрес: ул. Кабанбай батыра, д. 15А
Бизнес центр «Q» Блок А, этаж 3
+7.7172.55.80.67, +7.7172.566.924

Филиал в г. Актау

Альбина Салимгереевна АШИКБАЕВА
Адрес: г. Актау, 4-й мкр., д. 73,
гостиничный комплекс Holiday Inn.
+7.7292.70.95.25, +7.7292.20.32.75

Филиал в г. Актобе

Рустам Эльбрус Оглы ГАЗИЕВ
Адрес: г. Актобе,
пр-т А.Молдагуловой, д. 46 А,
БЦ «Капитал Плаза», эт.5, оф. 502
+7.7132.70.37.74, +7.7132.74.07.69

Филиал в г. Атырау

Руслан Хасанович ГИЛИЗИТДИНОВ
Адрес: г. Атырау, ул. Студенческая, д.
52, БЦ «Адал» 2 этаж, 201 офис
+7.7122.55.80.37

Филиал в г. Караганда

Шоқан Балапанұлы МУСТАФИН
Адрес: г. Караганда, ул. Ерубаяева,
д. 35, офис 42
+7.7212.55.90.95

Филиал в г. Жанаозен

Султан Серикович УТЕЛЪБАЕВ
Адрес: г. Жанаозен, мкр. 3 А,
БЦ «Максат», этаж 2, офис 8
+7.777.862.9999

Филиал в г. Костанай

Рустем Амангельдыулы КАКЕНОВ
Адрес: г. Костанай, пр-т Аль-Фараби,
д. 65, БЦ «City Kostanai», 12 этаж,
офис 1201
+7.7142.99.00.53

Филиал в г. Кызылорда

Мархабат Ахметкалиевна АХАНОВА
Адрес: г. Кызылорда, ул. Желтоқсан,
д. 42, БЦ «Бастау», 3 этаж, офис 305
+7.727.311.10.64

Филиал в г. Павлодар

Олжас Максutowич ЕГИЗЕКОВ
Адрес: г. Павлодар ул. Торайгырова,
д. 79/1, БЦ «RESPECT», 1 этаж
+7.7182.70.37.74

Филиал в г. Петропавловск

Аклбек СМАИЛОВ
Адрес: г. Петропавловск,
ул. Букетова, д. 31 А
+7.727.311.10.64

Филиал в г. Семей

Алма Абытжановна ТОХТИЕВА
Адрес: г. Семей, ул. Дулатова,
д. 167, кв. 120
+7.7222.56.00.60

Филиал в г. Тараз

Нұрғали ОМІРБЕКҰЛЫ
Адрес: г. Тараз, ул. Толе би, д. 93а,
БЦ «Арай плаза», 6 этаж, оф. 6.2
+7.7262.99.98.97

Филиал в г. Уральск

Бауыржан Кабдығалиевич МУХАМБЕТОВ
Адрес: г. Уральск ул. Ескалиева,
д. 177, БЦ «Сити Центр», офис 505
+7.7112.55.47.23

Филиал в г. Усть-Каменогорск

Мухаметжан Тулегенович НУРПЕИСОВ
Адрес: г. Усть-Каменогорск, ул. Максима
Горького, д. 50
+7.7232.56.96.03

Филиал в г. Шымкент

Зайра Мукатовна АБДУЛАЕВА
Адрес: г. Шымкент, ул. Кунаева,
д. 59, левое крыло
+7.727.311.10.64



7555

www.ffin.kz



ffin.kz

Настоящий отчет подготовлен аналитиками компании АО «Фридом Финанс». Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги. Любые рекомендации или мнения, представленные в настоящем отчете, являются суждением на момент публикации настоящего отчета. Настоящий отчет был подготовлен независимо от Компании, и любые рекомендации и мнения, представленные в настоящем отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика. При всей осторожности, соблюдаемой для обеспечения точности изложенных фактов, справедливости и корректности представленных рекомендаций и мнений, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не устанавливали подлинность содержания настоящего отчета и, соответственно, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не несут какой-либо ответственности за содержание настоящего отчета, в связи с чем информация, представленная в настоящем отчете, не может считаться точной, справедливой и полной. Ни одно лицо не несет какой-либо ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате какого-либо использования настоящего отчета или его содержания, либо возникшие в какой-либо связи с настоящим отчетом. Каждый аналитик и/или связанные с ним лица могут предпринять действия в соответствии либо использовать информацию, содержащуюся в настоящем отчете, а также результаты аналитической работы, на основании которых составлен настоящий отчет, до его публикации. Информация, представленная в настоящем документе, не может служить основанием для принятия инвестиционных решений любым его получателем или иным лицом в отношении ценных бумаг Компании. Настоящий отчет не является оценкой стоимости бизнеса Компании, ее активов либо ценных бумаг для целей, предусмотренных законодательством Республики Казахстан, в сфере деятельности оценки стоимости.
