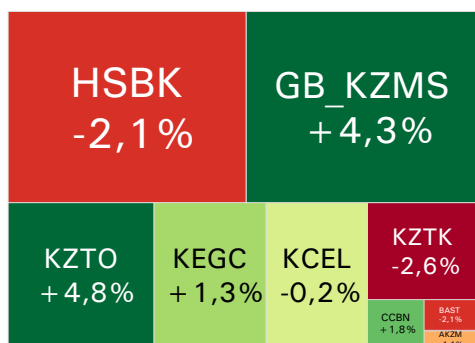


# Еженедельный обзор KASE

События, новости и текущие идеи за период с 7 по 11 января

## Неплохое начало года



### Драйверы рынка акций:



### Резюме рыночной ситуации

**Акции.** Предыдущую неделю казахстанский рынок закрыл позитивно, закрепляя позиции после прорыва локального канала и приближаясь к отметке 2350 пунктов. Способствовали росту позитивная атмосфера на внешних рынках и рост цен на нефть. Особо на рынке отличились Казтрансойл (+4,8%) и KAZ Minerals (+4,3%). На текущей неделе ожидаем локальную коррекцию KASE, так как на дневном графике индекса сформировалась «медвежья» дивергенция. Дивергенция уже начала отыгрываться в ценах на нефть и на российском рынке. Тем не менее отыгрыш позиций могут совершить акции Народного Банка и Казахтелекома.

**Тенге.** После достижения уровня 372 за доллар тенге начал коррекцию. Рубль вышел из консолидации, что может заставить тенге опуститься к 380-382 в течение недели.

### Текущее видение по бумагам

#### Лучше рынка

**HSBK:** Ожидаем отскока от трендового уровня 100 тенге

**KEGC:** Попытка обновления максимума, растущий канал

**KZTK:** Коррекция к трендовой линии, возможен отскок

**KZTO:** Рост после утверждения новых тарифов

**US\_BAC:** Возможен рост на фоне приближающейся отчетности

#### Нейтрально

**AKZM:** Сохраняется коррекционный тренд

**AFLT:** Сформирована поддержка на уровне 561 тенге

**BAST:** Сохраняется коррекционный тренд после пробоя уровня в 36000

**CCBN:** Ретест локального дна на уровне в 233

**GB\_KZMS:** Отскок от уровня поддержки в 2470

**KAP:** Возможна локальная коррекция в случае пробоя \$13,6 на LSE

**KCEL:** На уровне 1900 сформировано сопротивление

**KZTKp:** Отскок вниз от уровня в 13500

**MGNT:** Низкая ликвидность, нисходящий тренд

**RTKM:** Отскок вверх в район 400 тг

**VTBR:** Пробитие уровня поддержки в 0,2. Нисходящий тренд

**US\_SPY:** Уход ниже 100000 на фоне коррекции рынков США

#### Хуже рынка

**GAZP:** Возможен отскок вниз от уровня 907

**SBER:** Возможен отскок вниз от уровня 1093

### Ключевые новости по акциям в покрытии:

(+) **Тенге:** Средняя цена нефти в 2019 году [составит](#) \$67 – ВБ

(-) **Банки:** В S&P ожидают [отзывы](#) лицензий у слабых банков в Казахстане

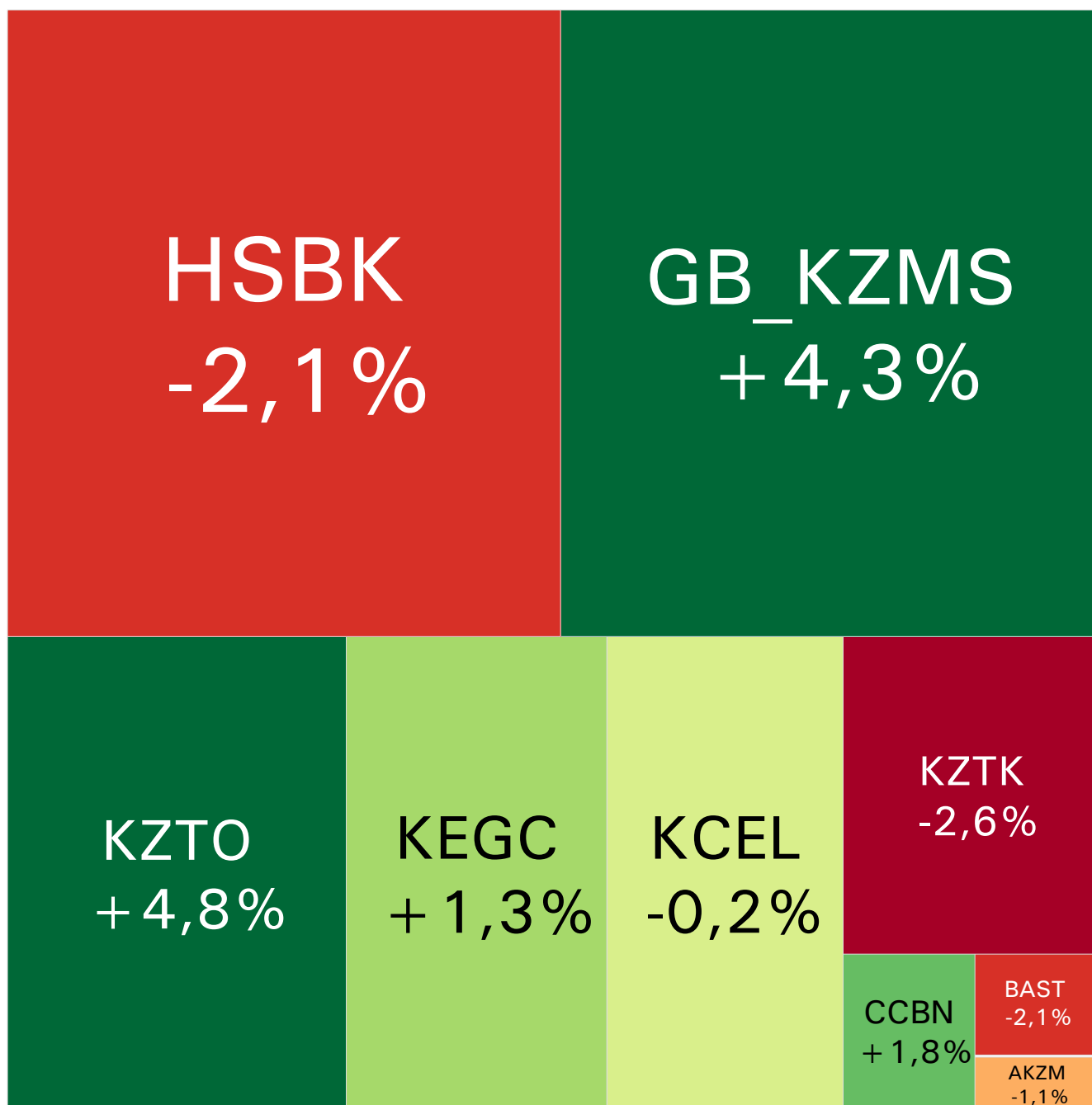
(-) **GAZP:** Посол США в ФРГ сообщил о возможных [санкциях](#) из-за Северного потока-2



## 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	-1,09%	нейтрально	9 835 5%	9 350 -1%	Производство и реализация серийной продукции стальных дверей, балок и двутавров, контракт на постройку АНГС и поставки металлоконструкций для мостовых переходов	
Баст	BAST	-2,08%	нейтрально	32 200 2%	52 700 68%	Удвоение мощностей до 400 тыс. тонн руды. Пересчет запасов по JORC, рост спроса на медь, возможные инвестиции на \$10 млн	
БЦК	CCBN	1,82%	нейтрально	244 3%	377 59%	Программа финпомощи НБРК. Торгуется ниже балансовой стоимости, рейтинг Fitch "стабильный". Позитивная отчетность за 2017 г, выкуп у Цесны по 459 тг.	
Kaz Minerals	GB_KZMS	4,34%	нейтрально	2 618 2%	3330 30%	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	24.01 - производственный отчет за 2018 год
Народный Банк	HSBK	-2,14%	лучше рынка	107 7%	126 26%	Позитивная отчетность за 2017 год, рост чистой прибыли, отчистка портфеля Казкома, дивиденды, рейтинг S&P BB/B, прогноз "позитивный"	
Кселл	KCEL	-0,16%	нейтрально	1 920 1%	1590 -16%	Выход Telia и возможная продажа акций с премией, выпуск облигаций на 30 млрд тенге, технологии 4G, возможна покупка Казахтелекомом	
KEGOC	KEGC	1,26%	лучше рынка	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	-2,56%	лучше рынка	35 700 9%	41 300 26%	Повышение рейтинга до BB+, лидирующие позиции на рынке, возможная покупка KCEL, 5G-сети, планируемое IPO/SPO, планы покупки 25% доли от ЕБPP	
Казахтелеком-ап	KZTKр	0,59%	нейтрально	12 900 3%	- -	-	
КазТрансОйл	KZTO	4,85%	лучше рынка	1 453 3%	1 740 23%	Модернизация НПЗ, увеличение внутренних поставок с 14 млн тонн до 17 млн, Рейтинг Fitch BBV-, прогноз "Стабильный"	
Аэрофлот	AFLT	7,80%	нейтрально	573 2%	702 25%	Рост пассажирских перевозок в январе-ноябре на 15,9%, рейтинг Fitch B+, "стабильный", увеличение перевозок в марте	
Газпром	GAZP	3,11%	хуже рынка	881 -3%	1 140 26%	Завершение строительства трубопроводов, наращивание экспорта газа, добычи газа на 12,4% в 2017	
Магнит	MGNT	0,00%	нейтрально	19 356 1%	24840 30%	Слабые результаты за 2017, снижение выручки и рентабельности, слабая ликвидность, новый Ген. директор, возвращение к дивидендам	
Ростелеком	RTKM	2,80%	нейтрально	415 1%	465 13%	Фундаментал. Статус единго поставщика услуг связи для федеральных органов РФ, рост ЧП +15% по результатам отчета 2017	
Сбербанк	SBER	4,77%	хуже рынка	1 058 -2%	1723 59%	Рост темпов кредитования, рост ЧП в феврале на 36%	
Банк ВТБ	VTBR	0,00%	нейтрально	0,2 -2%	0,4 96%	Покупка крупной доли Магнита, рост ЧП в 2,5 раза по МСФО 2017, увеличение дивидендов до 61% от ЧП	
Bank of America	US_BAC	2,14%	лучше рынка	10 215 4%	11992,3262 22%	Экономика США - рост инфляции, зарплат, налоговая реформа, увеличение дивидендов, успешная сдача стресс-теста ФРС США	
SPDR S&P 500 ETF	US_SPY	2,62%	нейтрально	99 900 1%	- -	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](mailto: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

---

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.

---