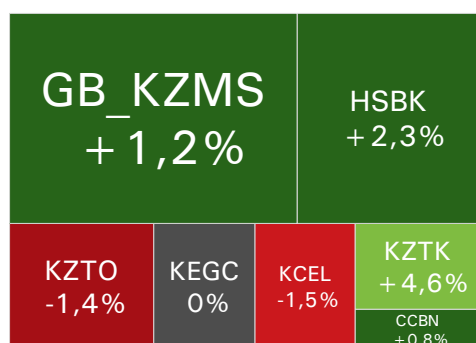


Еженедельный обзор KASE

События, новости и текущие идеи за период с 11 по 15 февраля

Нефть снова дорожает, KASE продолжает рост



Драйверы рынка акций:



Резюме рыночной ситуации

Акции. На прошлой неделе индекс KASE продолжил свое движение вверх. Основным драйвером для рынка стал волатильный Казахтелеком, который закрыл неделю на отметке 27000 тенге. Несколько торговых сессий подряд лидировали Народный банк и KAZ Minerals, в результате чего медный гигант Казахстана начал казаться локально перекупленным. Под удар новых планируемых санкций попали акции российских компаний. На этот раз власти ЕС и США хотят ввести меры после случая в Керченском проливе.

Тенге. Тема санкций, которая не обсуждалась на российском рынке с прошлого года, взбудоражила долговой рынок России, заставив скорректироваться рубль в район 67,1 за доллар, что немного сбilo динамику укреплявшегося тенге. Однако старт налогового периода снова станет триггером для роста нацвалюты.

Текущее видение по бумагам

Лучше рынка

HSBK: Бумага начала фазу роста с уровня 97 тенге

KAP: Боковое движение в ожидании финотчета 6 марта

KZTK: Сильная волатильность, локальная цель - 29000

KZTO: Формирование флага с поддержкой на уровне 1387

KEGC: Тест уровня поддержки в 1600 тг

Нейтрально

AFLT: Акции сохраняют позиции выше уровня 100 р на MOEX

AKZM: Сохраняется коррекционный тренд

BAST: Коррекция замедлилась на уровне 29365

CCBN: Слабый отскок от локального дна на уровне в 233, боковик

KCEL: Боковое движение в районе 1800

MGNT: Рост после удачного отчета за 4-й квартал

RTKM: Обновление локального максимума, сопротивление на 444

VTBR: Отскок от поддержки на уровне 0,18

US_BAC: Движение в район 11000, сопротивление на уровне 10950

US_SPY: Восстановление акций с уровня 89 тысяч тенге

Хуже рынка

GB_KZMS: Бумага локально перекуплена, возможен небольшой откат

GAZP: Коррекция от максимумов в 959 тг, возможен отыгрыш

SBER: Возможно продолжение падения из-за санкционного давления

Ключевые новости по акциям в покрытии:

(=) **KZTK:** Казахтелеком [утвердил](#) изменения в методику определения стоимости акций

(-) **РФ:** ЕС и США [подготовили](#) новые санкции против России

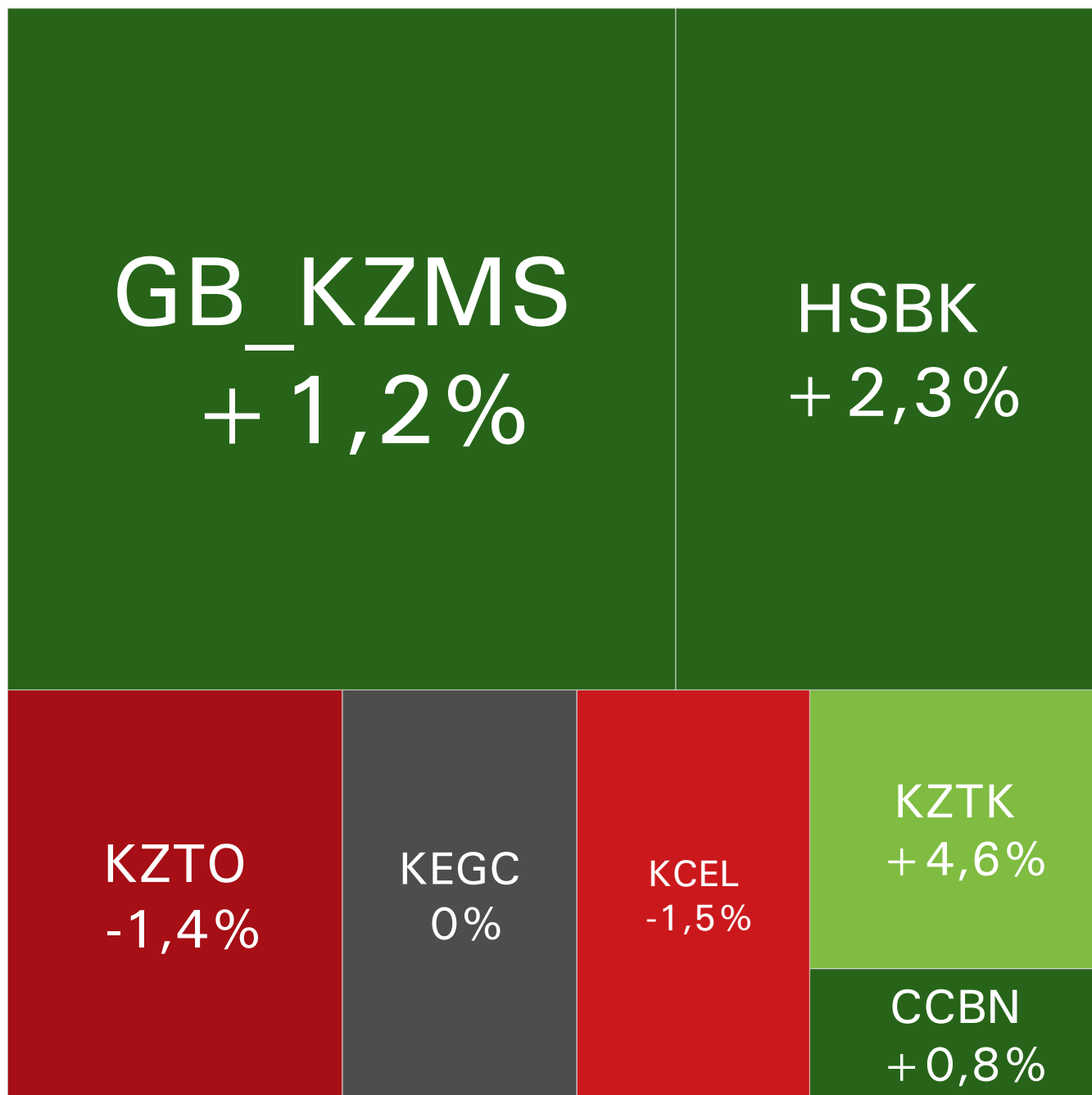
(+) **BAC:** Уоррен Баффет продал акции Apple и [вложил](#) в американские банки



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	-0,46%	нейтрально	9 835 6%	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	-0,74%	нейтрально	31 345 7%	52 700 79%	Удвоение мощностей до 400 тыс. тонн руды. Пересчет запасов по JORC, рост спроса на медь, возможные инвестиции на \$10 млн	
БЦК	CCBN	0,83%	нейтрально	253 5%	377 56%	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	1,19%	ниже рынка	3 100 0%	3330 7%	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	2,31%	выше рынка	107 4%	126 23%	Позитивная отчетность за 2017 год, рост чистой прибыли, отписка портфеля Казкома, дивиденды, рейтинг S&P BB/B, прогноз "позитивный"	
Кселл	KCEL	-1,54%	нейтрально	1 900 5%	1590 -12%	Выход Telia и возможная продажа акций с премией, выпуск облигаций на 30 млрд тенге, технологии 4G, возможна покупка Казахтелекомом	
KEGOC	KEGC	-0,05%	выше рынка	1 645 3%	1800 13%	Повышение тарифов на ЭЭ до 2020 года, прогноз S&P "Стабильный". дивиденды - 40,13тг, рейтинг S&P BB+	
Казахтелеком-ао	KZTK	4,65%	выше рынка	29 000 5%	41 300 50%	Повышение рейтинга до BB+, лидирующие позиции на рынке, возможная покупка KCEL, 5G-сети, планируемое IPO/SPO, планы покупки 25% доли от ЕБРР	
Казахтелеком-ап	KZTKр	2,29%	нейтрально	12 300 4%	- -		
КазТрансОйл	KZTO	-1,35%	выше рынка	1 453 5%	1 740 25%	Модернизация НПЗ, увеличение внутренних поставок с 14 млн тонн до 17 млн, Рейтинг Fitch BVB-, прогноз "Стабильный"	
Аэрофлот	AFLT	-0,60%	нейтрально	590 2%	701 21%	Рост пассажирских перевозок в январе-ноябре на 15,9%, рейтинг Fitch B+, "стабильный", увеличение перевозок в марте	
Газпром	GAZP	-1,05%	ниже рынка	900 0%	1 148 28%	Завершение строительства трубопроводов, наращивание экспорта газа, добычи газа на 12,4% в 2017	
Магнит	MGNT	0,33%	нейтрально	24 350 0%	25900 7%	Слабые результаты за 2017, снижение выручки и рентабельности, слабая ликвидность, новый Ген. директор, возвращение к дивидендам	
Ростелеком	RTKM	-1,19%	нейтрально	438 2%	480 12%	Фундаментал. Статус единого поставщика услуг связи для федеральных органов РФ, рост ЧП +15% по результатам отчета 2017	
Сбербанк	SBER	-0,73%	ниже рынка	1 190 0%	1816 53%	Рост темпов кредитования, рост ЧП в феврале на 36%	
Банк ВТБ	VTBR	-4,76%	нейтрально	0,2 3%	0,3 50%	Покупка крупной доли Магнита, рост ЧП в 2,5 раза по МСФО 2017, увеличение дивидендов до 61% от ЧП	
Bank of America	US_BAC	0,00%	нейтрально	11 100 1%	12550,9932 15%	Экономика США - рост инфляции, зарплат, налоговая реформа, увеличение дивидендов, успешная сдача стресс-теста ФРС США	
SPDR S&P 500 ETF	US_SPY	0,61%	нейтрально	102 500 1%	- -	Рост экономики США, повышение ставок, сильный квартальный сезон отчетностей, переток активов из развивающихся рынков	

Карта рынка: индекс KASE и ликвидные акции



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.
