

Еженедельный обзор KASE

События, новости и текущие идеи за период с 18 по 22 февраля

Еще одна позитивная неделя для KASE



Резюме рыночной ситуации

Акции. Прошлая неделя запомнилась продолжением ралли в акциях KAZ Minerals. Главным драйвером стала медь, которая растет вслед за стремительным китайским рынком. Также в лидерах роста остается Казахтелеком, который восстанавливается в район нашей локальной цели в 29000 тенге. В результате индекс KASE вплотную приближается к верхней границе торгового канала. Возможна локальная коррекция рынка от уровня 2385 пунктов. Потенциальными лидерами роста на текущей неделе могут стать KAP, KZTK и HSBK.

Тенге. Тенге к концу налогового периода не оправдал надежд, так и не достигнув ближайшего уровня 372 тг за доллар. Возможна одновременная коррекция тенге и рубля на текущей неделе в районе 378 и 65,88 соответственно.

Драйверы рынка акций:



Текущее видение по бумагам

Лучше рынка

- HSBK:** Акция может начать новый этап роста до уровня 107 тг
- KAP:** Бумага закрепляется выше уровня \$14 на LSE
- KZTK:** Уверенное восстановление к уровню 29000 тг
- KZTO:** Формирование флага с поддержкой на уровне 1387
- KEGC:** Тест нижней границы канала роста, возможен отскок

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
- GAZP:** Отскок с локального дна, возможен тест уровня 923 тг
- GB_KZMS:** движение в сторону цели 3400 тг, риск коррекции
- KCEL:** Боковое движение в канале 1790-1850 тг
- MGNT:** Рост после удачного отчета за 4-й квартал
- RTKM:** Обновление локального максимума, сопротивление на 444
- SBER:** Возможен рост акций до 1223
- VTBR:** Коррекция после теста верхней границы нисходящего канала
- US_VAC:** Движение в район 11000, сопротивление на уровне 10950
- US_SPY:** Восстановление акций с уровня 89 тысяч тенге

Хуже рынка

- AFLT:** Акции сохраняют позиции выше уровня 100 р на MOEX

Ключевые новости по акциям в покрытии:

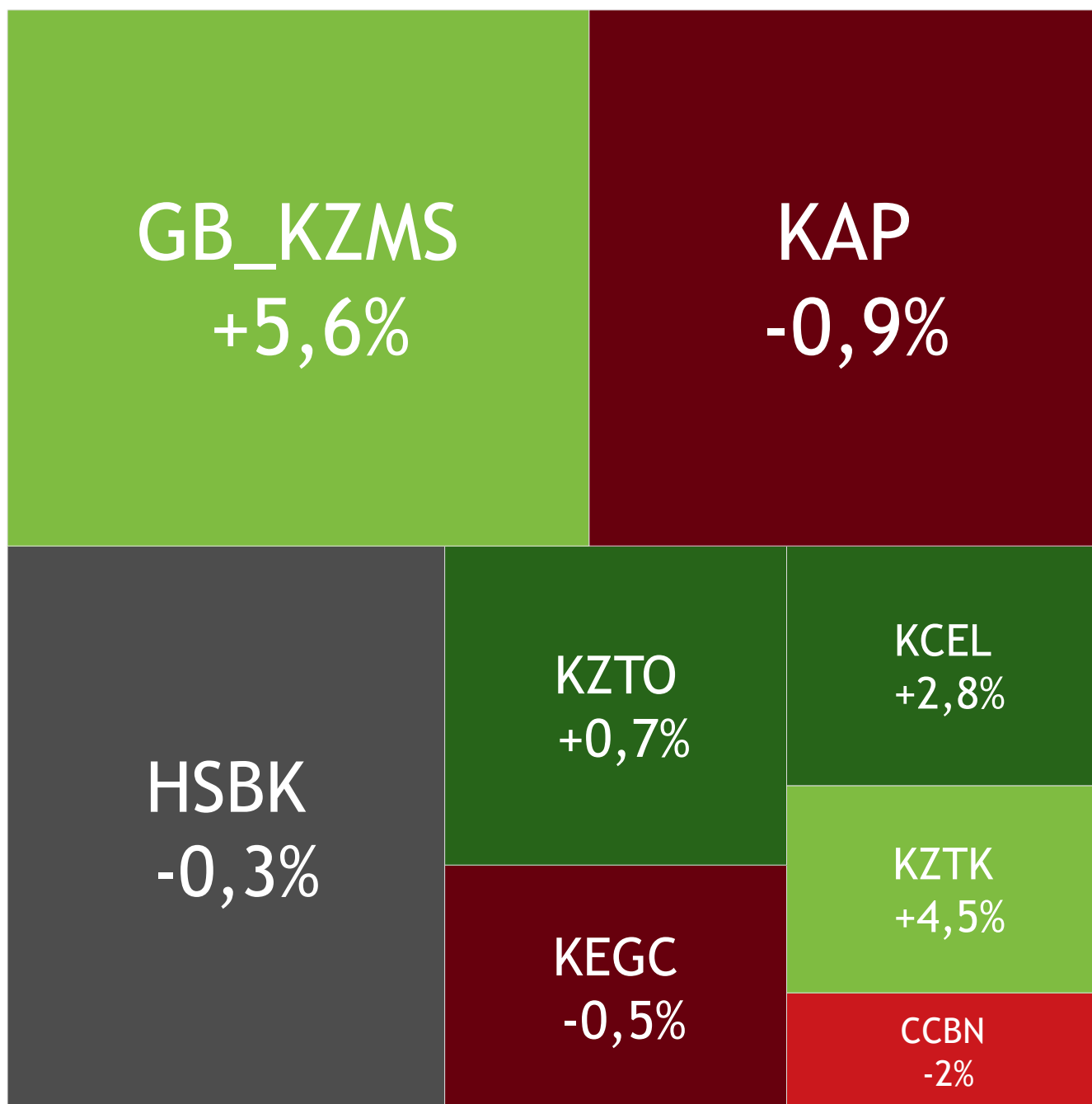
- (=) **KZTK:** Казахтелеком [объяснил](#) причины отказа выкупа акций у миноритариев
- (+) **TSBNp:** S&P [пересмотрел](#) рейтинги Цеснабанка
- (+) **Тенге:** Нацбанк намерен [объединить](#) валютные сессии на KASE



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	0,00%	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	-1,99%	нейтрально	253 5%	377 58%	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	5,63%	нейтрально	3 100 0%	3330 2%	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	-0,33%	лучше рынка	107 4%	126 22%	Позитивная отчетность за 2017 год, рост чистой прибыли, отписка портфеля Казкома, дивиденды, рейтинг S&P BB/B, прогноз "позитивный"	
Казатомпром	KAP	-0,86%	лучше рынка	6 100 17%		Крупнейший производитель меди в мире, более низкие затраты на производство, дисконт 40% по EV/EBITDA по сравнению с прямыми конкурентами	06.03 - Финансовые результаты за 2018 год
Кселл	KCEL	2,79%	нейтрально	1 900 5%	1590 -14%	Выход Telia и возможная продажа акций с премией, выпуск облигаций на 30 млрд тенге, технологии 4G, возможно покупка Казахтелекомом	
KEGOC	KEGC	-0,54%	лучше 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	4,46%	лучше рынка	29 000 5%	41 300 45%	Повышение рейтинга до BB+, лидирующие позиции на рынке, возможная покупка KCEL, 5G сети, планируемое IPO/SPO, планы покупки 25% доли от ЕБРР	
КазТрансОйл	KZTO	0,72%	лучше рынка	1 453 5%	1 740 24%	Модернизация НПЗ, увеличение внутренних поставок с 14 млн тонн до 17 млн, Рейтинг Fitch BBB-, прогноз "Стабильный"	
Аэрофлот	AFLT	-0,76%	хуже рынка	590 2%	706 21%	Рост пассажирских перевозок в январе-ноябре на 15,9%, рейтинг Fitch B+, "стабильный", увеличение перевозок в марте	
Газпром	GAZP	-1,32%	нейтрально	900 0%	1 152 29%	Завершение строительства трубопроводов, наращивание экспорта газа, добычи газа на 12,4% в 2017. Рекомендация по дивидендам -	
Магнит	MGNT	0,00%	нейтрально	24 350 0%	25948 7%	Слабые результаты за 2017, снижение выручки и рентабельности, слабая ликвидность, новый ген. Директор, возвращение к дивидендам	
Ростелеком	RTKM	-4,65%	нейтрально	438 2%	480 12%	Фундаментал. Статус единственного поставщика услуг связи для федеральных органов РФ, рост ЧП +15% по результатам отчета 2017	
Сбербанк	SBER	-0,84%	нейтрально	1 190 0%	1800 51%	Рост темпов кредитования, рост ЧП в феврале на 36%, утвержденный дивиденд - 12 р	28.02 - Финансовые результаты за 2018 год
Банк ВТБ	VTBR	0,00%	нейтрально	0,2 3%	0,3 46%	Покупка крупной доли Магнита, рост ЧП в 2,5 раза по МСФО 2017, увеличение дивидендов до 61% от ЧП	
Bank of America	US_BAC	3,13%	нейтрально	11 100 1%	12548,1797 15%	Экономика США - рост инфляции, зарплат, налоговая реформа, увеличение дивидендов, успешная сдача стресс теста ФРС США	
SPDR S&P 500 ETF	US_SPY	3,53%	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



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

Наталья КОРНИЕНКО
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 Амангельдыұлы 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 Максұтович ЕГИЗЕКОВ
Адрес: г. Павлодар ул. Торайгырова,
д. 79/1, БЦ «RESPECT», 1 этаж
+7.7182.70.37.74

Филиал в г. Петропавловск

Ақлбек 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.
