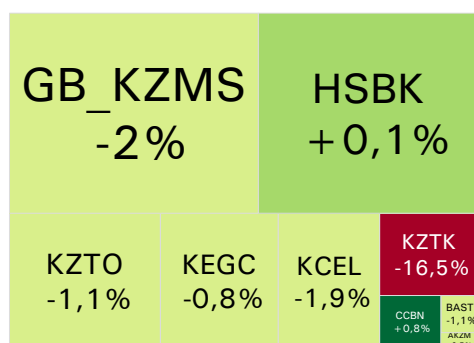


# Еженедельный обзор KASE

События, новости и текущие идеи за период с 21 по 25 января

## Казахтелеком в лидерах коррекции

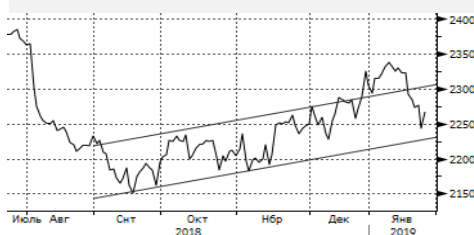


### Резюме рыночной ситуации

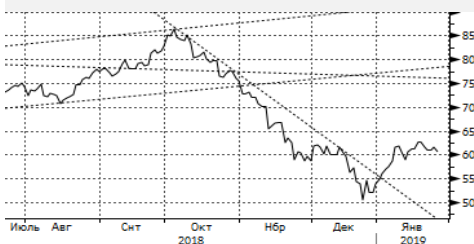
**Акции.** Коррекция в рамках растущего тренда в индексе KASE назревала еще с позапрошлой недели. В итоге триггером для данного падения стал Казахтелеком, вокруг которого в последнее время сконцентрировался негативный новостной фон, который, на наш взгляд, не сильно должен повлиять на фундаментальные характеристики компании. Лидерами роста на прошлой неделе стали акции российских эмитентов, которые росли на уверенном укреплении рубля. Тем не менее, акции российских компаний имеют все предпосылки к коррекции на этой неделе. Лидерами роста ожидаем акции KAZ Minerals и Bank of America. Также могут отскочить акции KZTK

### Драйверы рынка акций:

KASE: попытка выхода из канала



Нефть: коррекция ниже \$60



Медь: пробитие трендовой линии



USD/KZT: сужающийся треугольник



**Тенге.** Несмотря на укрепление рубля тенге остался "дрейфовать" в районе 378 тг за доллар. Ожидаем укрепления во второй половине февраля вплоть до 369-372 за доллар

### Текущее видение по бумагам

#### Лучше рынка

- KAP:** Торговля выше уровня поддержки в \$13,6
- KZTK:** Возможен отскок от уровня 27000 тенге
- KZTO:** Ожидаем рост перед отчетом за 4-й квартал
- US\_BAC:** Сохраняется позитивная разница в ценах с NYSE

#### Нейтрально

- AKZM:** Сохраняется коррекционный тренд
- AFLT:** Коррекция от уровня 631 в район 604
- BAST:** Сохраняется коррекционный тренд
- CCBN:** Отскок от локального дна на уровне в 233
- GB\_KZMS:** Рост выше 2630 в пределах бокового канала
- HSBK:** Боковик в ожидании отчета за 4-й квартал
- KCEL:** Коррекция после достижения уровня 1900 тг
- KEGC:** Тест уровня в 1600, возможна коррекция до 1578
- KZTKp:** Отскок вниз от уровня в 13500
- MGNT:** Рост вслед за укреплением рубля и акций на MOEX
- RTKM:** Прорыв уровня 408, следующий уровень - 423
- VTBR:** Отскок от поддержки на уровне 0,18
- US\_SPY:** Восстановление акций с уровня 89 тысяч тенге

#### Хуже рынка

- GAZP:** Возможна коррекция от уровня 930
- SBER:** Ожидаем коррекции российского рынка и акций SBER

### Ключевые новости по акциям в покрытии:

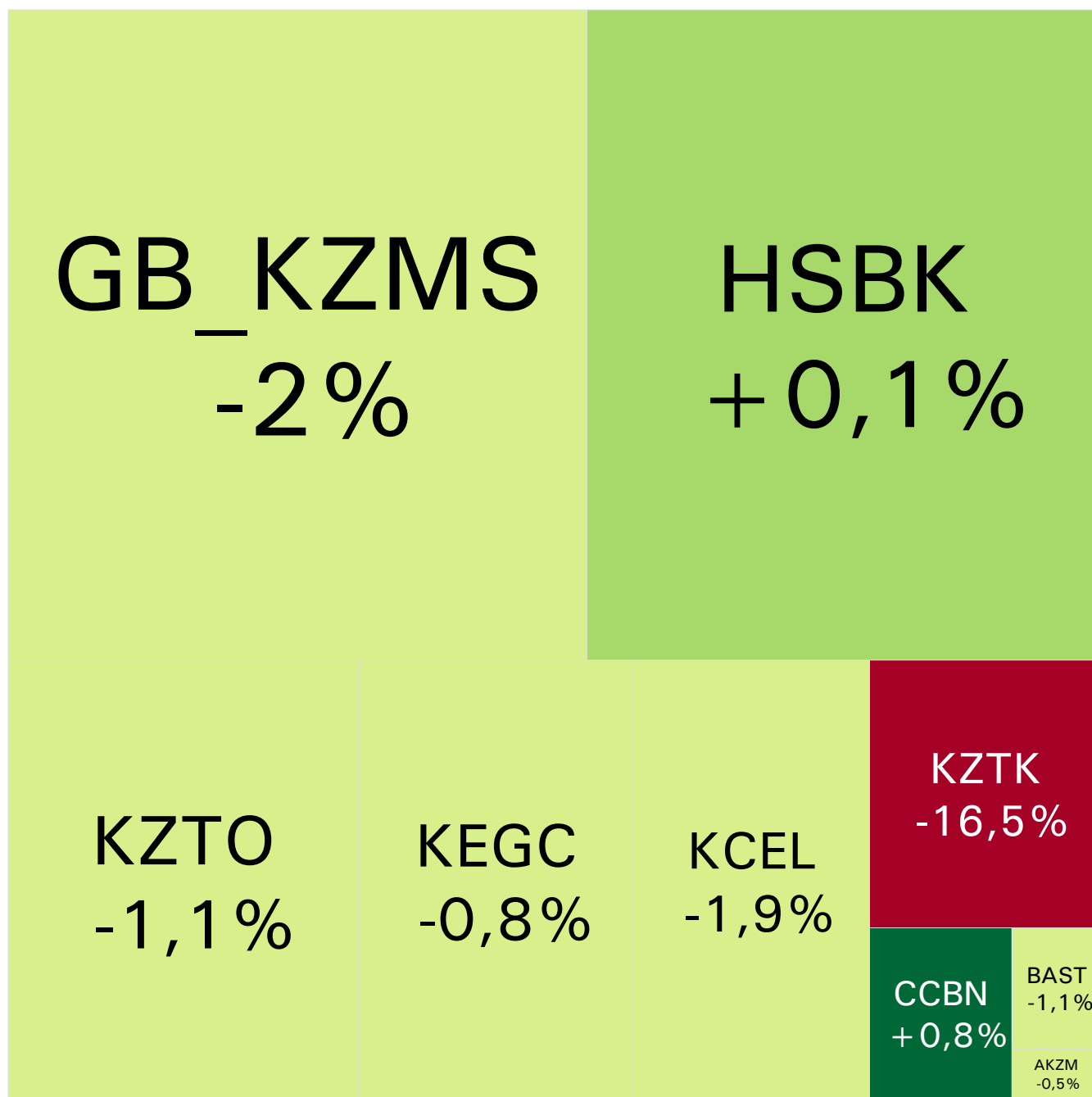
- (+) GB\_KZMS:** KAZ Minerals [увеличила](#) выпуск меди в 2018г на 14%
- (=) KZTO:** КТО [опубликовал](#) производственный отчет за 2018 год
- (-) Банки:** Казахстан ищет банк для [поглощения](#) Цеснабанка - Reuters



## 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 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	-1,13%	нейтрально	32 200 5%	52 700 72%	Удвоение мощностей до 400 тыс. тонн руды. Пересчет запасов по JORC, рост спроса на медь, возможные инвестиции на \$10 млн	
БЦК	CCBN	0,84%	нейтрально	244 3%	377 60%	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	-2,00%	нейтрально	2 670 3%	3330 28%	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	0,12%	нейтрально	107 9%	126 28%	Позитивная отчетность за 2017 год, рост чистой прибыли, отчистка портфеля Казкома, дивиденды, рейтинг S&P BB/B, прогноз "позитивный"	
Кселл	KCEL	-1,87%	нейтрально	1 920 5%	1590 -13%	Выход Telia и возможная продажа акций с премией, выпуск облигаций на 30 млрд тенге, технологии 4G, возможна покупка Казахтелекомом	07.02 - финансовый отчет за 2018 год
KEGOC	KEGC	-0,76%	нейтрально	1 670 3%	1800 11%	Повышение тарифов на ЭЭ до 2020 года, прогноз S&P "Стабильный". дивиденды - 40,13тг, рейтинг S&P BB+	
Казахтелеком-ао	KZTK	-16,49%	выше рынка	32 000 7%	41 300 38%	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
Казахтелеком-ап	KZTKр	-2,91%	нейтрально	12 900 6%	- -		
КазТрансОйл	KZTO	-1,07%	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	-2,31%	нейтрально	618 -2%	706 12%	Рост пассажирских перевозок в январе-ноябре на 15,9%, рейтинг Fitch B+, "стабильный", увеличение перевозок в марте	
Газпром	GAZP	0,00%	ниже рынка	900 0%	1 144 27%	Завершение строительства трубопроводов, наращивание экспорта газа, добычи газа на 12,4% в 2017	
Магнит	MGNT	3,61%	нейтрально	23 736 2%	25517 9%	Слабые результаты за 2017, снижение выручки и рентабельности, слабая ликвидность, новый Ген. директор, возвращение к дивидендам	
Ростелеком	RTKM	2,29%	нейтрально	415 0%	470 13%	Фундаментал. Статус единого поставщика услуг связи для федеральных органов РФ, рост ЧП +15% по результатам отчета 2017	
Сбербанк	SBER	4,91%	ниже рынка	1 176 1%	1747 51%	Рост темпов кредитования, рост ЧП в феврале на 36%	
Банк ВТБ	VTBR	0,00%	нейтрально	0,2 3%	0,3 53%	Покупка крупной доли Магнита, рост ЧП в 2,5 раза по МСФО 2017, увеличение дивидендов до 61% от ЧП	
Bank of America	US_BAC	-0,42%	выше рынка	10 900 3%	12374,4795 17%	Экономика США - рост инфляции, зарплат, налоговая реформа, увеличение дивидендов, успешная сдача стресс-теста ФРС США	
SPDR S&P 500 ETF	US_SPY	-0,47%	нейтрально	105 000 4%	- -	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.

---