

# Еженедельный обзор KASE

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

## Новый восьмимесячный «хай» на KASE



### Драйверы рынка акций:



### Резюме рыночной ситуации

**Акции.** Индекс KASE отметился новой волной роста на прошлой неделе, что позволило ему достичь восьмимесячных максимумов. Теперь индекс уверенно устремляется за следующим уровнем в 2400-2420 пунктов. Основным драйвером роста индекса стали акции Народного Банка подскочившие на целых 7% благодаря отчетности и предложенных дивидендов в размере 10,8 тенге. Отчетность оказалась позитивной и значительно превзошла изначальные ожидания как руководства так и рынка по чистой прибыли. Остальные бумаги торговались не так активно и цены на них изменились незначительно. Kcell и КазТрансОйл практически не отреагировали на финансовые результаты за 2018 год, а KAZ Minerals двигался в рамках небольшой коррекции цен на медь на прошлой неделе.

**Тенге.** Пара USDKZT завершила неделю довольно ровно, с небольшим укреплением в начале недели, и последующим ослаблением в пятницу, что в итоге дало рост пары USDKZT на 0,3%

### Текущее видение по бумагам

#### Лучше рынка

**GB\_KZMS:** Вероятна новая волна роста в цене на медь  
**KZTO:** До конца марта будет СД объявит размер дивидендов

#### Нейтрально

**AKZM:** Замедление коррекции на уровне 9200  
**AFLT:** Отскок от нижней границы боковика в районе 550 тенге  
**BAST:** Коррекция замедлилась на уровне 29100 тенге  
**CCBN:** Боковик у уровня поддержки 233 тенге  
**GAZP:** Отскок вверх от 880 тенге в рамках локального боковика  
**HSBK:** Отсутствие катализаторов после отчета и дивидендов  
**KAP:** Бумага встретила уровень сопротивления в \$15 на LSE  
**KCEL:** Попытка роста в районе 1900 тенге  
**KEGC:** Попытка отскока от 1570 тенге  
**KZTK:** Отсутствие активности, возможен ретест трендовой  
**MGNT:** Отскок вниз от уровня в 24300  
**RTKM:** Обновление локального максимума, сопротивление на 430  
**SBER:** Сохраняется боковик с уровнем поддержки на отметке 1160  
**VTBR:** Попытка теста уровня 0,21 тенге  
**US\_VAC:** Боковик в районе 10710-10950  
**US\_SPY:** Восстановление акций с уровня 89 тысяч тенге

#### Хуже рынка

### Ключевые новости по акциям в покрытии:

(+) **HSBK:** Народный Банк [отчитался](#) за 2018 год. Группа увеличила чистую прибыль на 47%.

(+) **KASE:** KASE [включил](#) в свой официальный список акций еще шести американских компании: Ford, Tesla, Pfizer, Nike, Coca-Cola, Intel.

(+) **KEGC:** S&P [подтвердил](#) кредитные рейтинги KEGOC на уровне BB+ со стабильным прогнозом



## 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	0,00%	нейтрально	9 356 1%	9 350 1%	Производство и реализация серийной продукции стальных дверей, балок и двутавров. Получен контракт на поставку стеновых и кровельных панелей в Азербайджан	
Баст	BAST	0,76%	нейтрально	30 301 3%	52 700 80%	Удвоение мощностей до 400 тыс. тонн руды. Пересчет запасов по JORC, рост спроса на медь, возможные инвестиции на \$10 млн	
БЦК	CCBN	-0,88%	нейтрально	241 3%	377 62%	Торгуетс ниже балансовой стоимости, рейтинг Fitch "стабильный". Неплохое качество кредитного портфеля, и высокая собираемость наличности по процентным доходам	До конца марта - Финансовые результаты за 2018 год
Kaz Minerals	GB_KZMS	-1,00%	Лучше рынка	3 300 5%	3 080 -2%	Возможна новая волна роста цены на медь на фоне позитива на рынке Китая. Прочими катализаторами могут стать новости по разработке месторождения Баимская и Коксай.	
Народный Банк	HSBK	6,99%	Лучше рынка	120 5%	126 10%	Сильный отчет за 2018 год, рост чистой прибыли, высокая ликвидность баланса, дивиденды в размере 10,8 тенге	
Казатомпром	KAP	-0,90%	нейтрально	5 500 0%	6 100 11%	Крупнейший производитель урана в мире, более низкие затраты на производство, рост объемов продаж оксида урана в 2018 году до 16,6 тыс. Тонн	
Кселл	KCEL	0,53%	нейтрально	1 900 0%	1 590 -16%	Потенциал роста стоимости и показателей компании после покупки Казахтелекомом. Возможность рефинансирования долгов под более низкие проценты	
KEGOC	KEGC	0,51%	нейтрально	1 645 3%	1 800 13%	Предстоящая итоговая отчетность за 2018 год и возможные дивиденды в размере 50 тенге за второе полугодие 2018 года	
Казахтелеком	KZTK	-0,25%	нейтрально	29 000 6%	41 300 51%	Повышение рейтинга до BB+, лидирующие позиции на рынке, покупка KCEL, консолидация мобильного рынка, 5G сети, IPO/SPO в мае 2019	
КазТрансОйл	KZTO	-0,01%	Лучше рынка	1 440 3%	1 740 24%	Существенный рост экспортных и транзитных тарифов. Возможность выплаты дивидендов в размере 145-150 тенге на акцию	До конца марта - Решение СД о рекомендуемом размере дивидендов
Аэрофлот	AFLT	1,85%	нейтрально	580 1%	689 20%	Рост перевозок пассажиров на 11,1% г/г. Запуск программы оптимизации расходов.	
Газпром	GAZP	0,82%	нейтрально	900 1%	1 151 29%	Планы по выплатам рекордных дивидендов в 2019 году. За 9 месяцев 2018 года чистая прибыль Газпрома выросла в 1,8 раза	
Магнит	MGNT	-8,04%	нейтрально	23 500 5%	26 655 20%	Рост выручки на 8,2% в 2018 году за счет расширения сети. Увеличение среднего чека на 3,7% в четвертом квартале	
Ростелеком	RTKM	-1,86%	нейтрально	438 4%	494 17%	Рост чистой прибыли на 7%, рост выручки на 5% в 2018 году. Рост OIBDA на 4%. Рост доли цифрового сегмента до 57%	
Сбербанк	SBER	-0,43%	нейтрально	1 230 4%	1 805 52%	Рекордная чистая прибыль в 831,7 млрд руб (+11% г/г). Рост процентных доходов на 3,5% и комиссионных доходов на 18%.	
Банк ВТБ	VTBR	5,00%	нейтрально	0,2 0%	0 38%	Рекордная чистая прибыль в 179 млрд руб, рост почти в полтора раза и выше прогнозов банка на 9 млрд руб.	
Bank of America	US_BAC	-1,36%	нейтрально	11 100 3%	12 545 17%	Рост доходов на 11% г/г, рост чистых процентных доходов на 6% и процентной маржи на 9 базисных пунктов.	
SPDR S&P 500 ETF	US_SPY	0,08%	нейтрально	108 000 1%	- -	Ослабление риторики ФРС в 2019 году, продолжение роста экономики США и среднего EPS рынка	

## Карта рынка: индекс KASE и ликвидные акции



Оразбаев Данияр

Инвестиционный аналитик

(+7) 727 311 10 64 (688) | [orazbayev@ffin.kz](mailto:orazbayev@ffin.kz)