

# Еженедельный обзор KASE

События, новости и текущие идеи за период с 8 по 12 апреля

## KASE растет перед дивидендным сезоном

<b>GB_KZMS</b> +6,6%	<b>КАР</b> +0,8%
<b>HSBK</b> +0,7%	<b>KZTO</b> -0,2%
	<b>KCEC</b> +2,1%
	<b>KZTK</b> -0,9%
	<b>CCBN</b> +2,3%

### Драйверы рынка акций:



### Резюме рыночной ситуации

**Акции.** Еще одна позитивная неделя выдалась на KASE перед началом дивидендных выплат. Индексу остается буквально меньше 1% для достижения прошлогодних максимумов. После бурного роста на прошедшей неделе KAZ Minerals может скорректироваться на этой. Приближается первое ГОСА от Народного банка, дивидендная доходность которого может быть близка к Казтрансойл. KEGOC начал получать импульс роста, готов к выплатами дивидендов и может обновить исторический максимум. В качестве спекулятивной идеи можно рассмотреть акции Bank of America, которые отчитываются перед открытием во вторник.

**Тенге.** Во время небольшого всплеска роста тенге 10 апреля курс показал намеки на слом нисходящего тренда тенге. Однако сейчас видно, что пара доллар/тенге остается выше тренда и снова направляется в район 380 тенге за доллар.

### Текущее видение по бумагам

#### Лучше рынка

**КАР:** Ожидаем ретеста уровня \$15 на LSE

**KEGC:** Взят импульс роста, ожидаем обновления максимумов

**KZTK:** Продолжается восстановление цен с уровня 25000 тг

**US\_VAC:** Имеется спекулятивная возможность роста на отчете 16.04

#### Нейтрально

**AKZM:** Замедление коррекции на уровне 9200

**AFLT:** Боковое движение в диапазоне в 570-580 тг

**BAST:** Коррекция замедлилась на уровне 29100 тенге

**CCBN:** Акции сохраняют боковое движение чуть выше 231 тг

**GAZP:** Тест уровня 960 тенге на KASE

**HSBK:** Возможен ретест уровня 115 тенге перед ГОСА

**KCEC:** Восходящий тренд, ожидаем ретеста отметки в 2000 тг

**KZTO:** Боковое движение, уровень поддержки на отметке в 1380 тг

**MGNT:** Отскок вниз от уровня в 24268

**RTKM:** Отскок вниз от уровня сопротивления в 430 тг

**SBER:** Коррекция после достижения локального максимума в 1397 тг

**VTBR:** Попытка теста уровня 0,22 тенге

**US\_VAC:** Скачок цен после позитивного отчета JPMorgan

**US\_SPY:** Рост вместе с восстановлением индекса S&P 500

#### Хуже рынка

**GB\_KZMS:** Возможное снятие перекупленности перед уровнем сопротивления в 750 пенсов

### Ключевые новости по акциям в покрытии:

(+) **Экономика:** Рост ВВП Казахстана по итогам I квартала [составил](#) 3,8%

(+) **TSBNp:** Цеснабанк после продажи [остался](#) в программе оздоровления

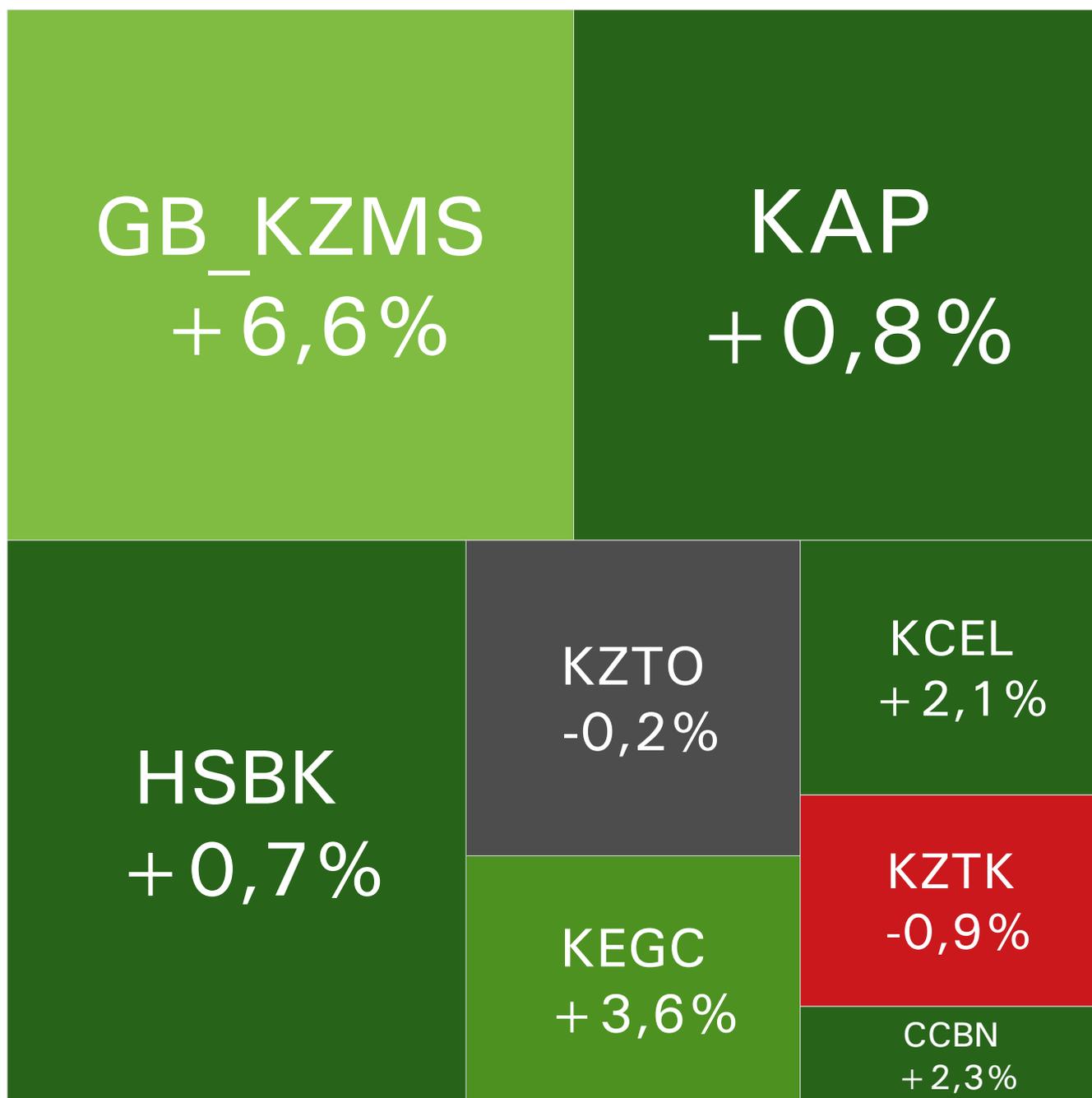
(-) **GAZP:** Газпром хочет резко [снизить](#) долю дивидендов в прибыли



## 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	0,21%	нейтрально	9 356 2%	9 350 2%	Производство и реализация серийной продукции стальных дверей, балок и двутавров. Получен контракт на поставку стеновых и кровельных панелей в Азербайджан	
Баст	BAST	0,09%	нейтрально	30 050 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	2,34%	нейтрально	241 3%	377 61%	Торгуется ниже балансовой стоимости, рейтинг Fitch "стабильный". Неплохое качество кредитного портфеля, и высокая собираемость наличности по процентным доходам	
Kaz Minerals	GB_KZMS	6,61%	хуже рынка	3 600 0%	3 080 -14%	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	0,74%	нейтрально	115 1%	133 17%	Сильный отчет за 2018 год, рост чистой прибыли, высокая ликвидность баланса, дивиденды в размере 10,8 тенге	18.04 - ГОСА
Казатомпром	KAP	0,82%	Лучше рынка	5 700 6%	6 200 15%	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	2,07%	нейтрально	2 000 1%	1 716 -13%	Потенциал роста стоимости и показателей компании после покупки Казахтелекомом. Возможность рефинансирования долгов под более низкие проценты	
KEGOC	KEGC	3,64%	Лучше рынка	1 715 2%	1 800 7%	Предстоящая итоговая отчетность за 2018 год и возможные дивиденды в размере 50 тенге за второе полугодие 2018 года	
Казахтелеком	KZTK	-0,86%	Лучше рынка	32 270 5%	41 300 35%	Повышение рейтинга до BB+, лидирующие позиции на рынке, покупка KCEL, консолидация мобильного рынка, 5G сети, IPO/SPO в мае 2019	
КазТрансОйл	KZTO	-0,20%	нейтрально	1 420 2%	1 720 24%	Существенный рост экспортных и транзитных тарифов. Возможность выплаты дивидендов в размере 145-150 тенге на акцию	
Аэрофлот	AFLT	1,09%	нейтрально	600 3%	742 28%	Рост перевозок пассажиров на 11,1% г/г. Запуск программы оптимизации расходов.	
Газпром	GAZP	1,86%	нейтрально	963 1%	1 231 29%	Планы по выплатам рекордных дивидендов в 2019 году. За 9 месяцев 2018 года чистая прибыль Газпрома выросла в 1,8 раза	
Магнит	MGNT	0,00%	нейтрально	23 150 4%	26 598 19%	Рост выручки на 8,2% в 2018 году за счет расширения сети. Увеличение среднего чека на 3,7% в четвертом квартале	
Ростелеком	RTKM	1,54%	нейтрально	438 1%	500 15%	Рост чистой прибыли на 7%, рост выручки на 5% в 2018 году. Рост OIBDA на 4%. Рост доли цифрового сегмента до 57%	
Сбербанк	SBER	8,32%	нейтрально	1 430 4%	1 830 33%	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	-4,55%	нейтрально	0,2 1%	0 30%	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	1,13%	Лучше рынка	11 700 5%	12 458 12%	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	0,87%	нейтрально	111 000 2%	- -	Ослабление риторики ФРС в 2019 году, продолжение роста экономики США и среднего EPS рынка	

## 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

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.

---