

Еженедельный обзор KASE

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

KASE растет перед дивидендным сезоном

GB_KZMS +6,6%	КАР +0,8%
HSBK +0,7%	KZTO -0,2%
	KCEC +2,1%
	KZTK -0,9%
	CCBN +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

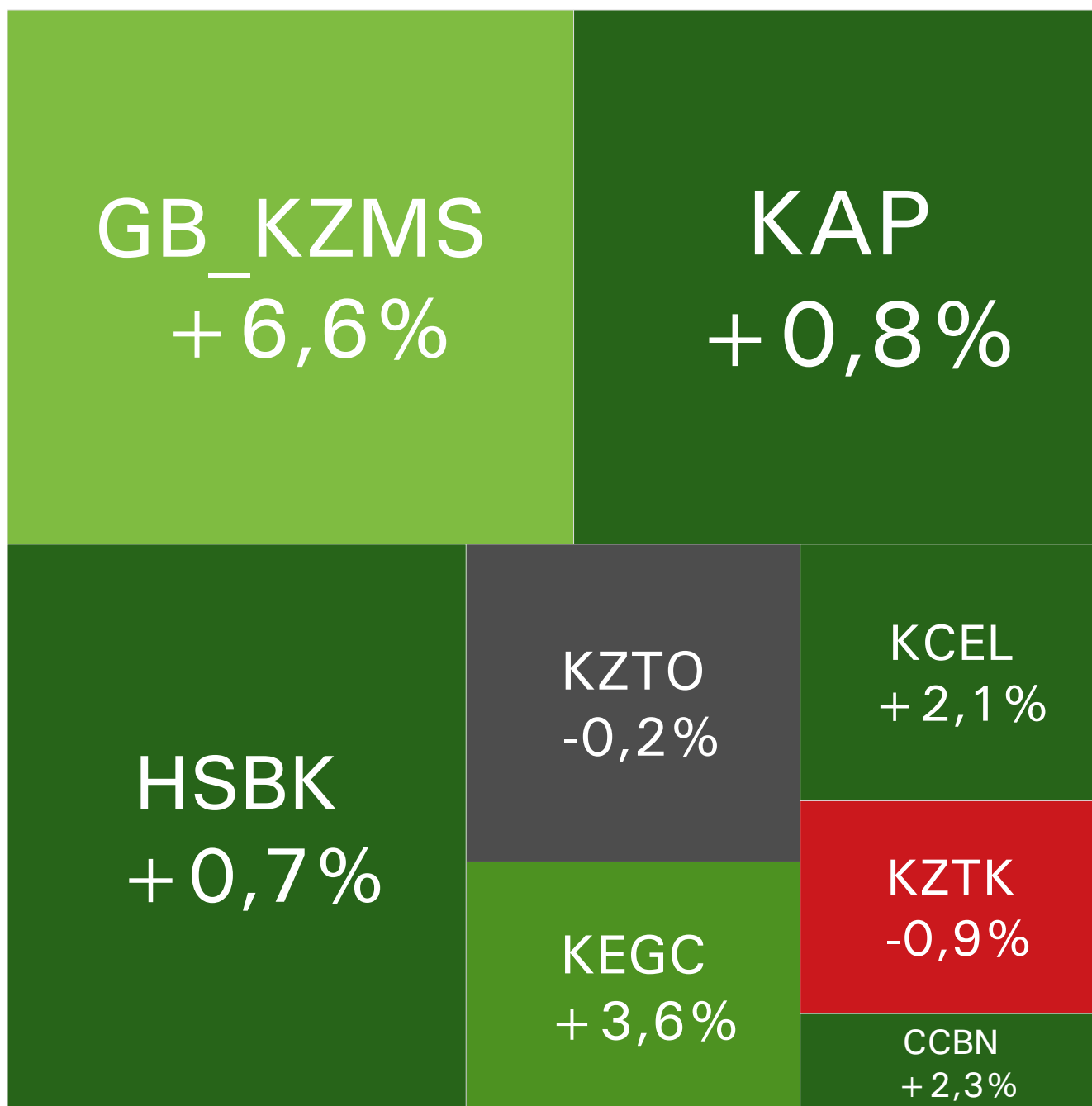
(-) **GAZP:** Газпром хочет резко [снизить](#) долю дивидендов в прибыли



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



7555

| www.ffin.kz



ffin.kz

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.
