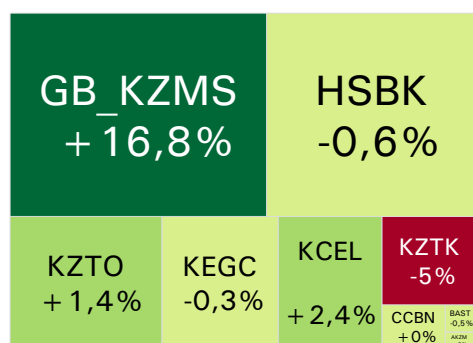


Еженедельный обзор KASE

События, новости и текущие идеи за период с 28 января по 1 февраля

KAZ Minerals вырвался в лидеры роста



Резюме рыночной ситуации

Акции. Коррекция явно перепроданных акций Казахтелекома начала замедляться, не смотря на активную борьбу быков и медведей за уровень 26000 тенге в стакане акций KZTK. Противовесом данной коррекции стал KAZ Minerals (+16,8%), который прекрасно себя чувствует на фоне роста цен на медь и потеплении отношений между Китаем и США. Также лидерами роста стали акции российских бумаг, несмотря на то, что мы ждали разворота тренда индекса Мосбиржи от сильных уровней сопротивления. Однако, возврат инвесторов на развивающиеся рынки помогли обновить российскому рынку исторический максимум.

Драйверы рынка акций:



Тенге. Тенге потерял корреляцию с рублем и продолжил коррекцию на прошлой неделе. Локальный уровень поддержки 380 тенге за доллар был пробит. Во второй половине февраля ожидаем поддержки налогового периода

Текущее видение по бумагам

Лучше рынка

GB_KZMS: Рост и выход из бокового движения
KAP: Отскок акций на LSE, ожидаем рост на местном рынке
KZTK: Сильная волатильность, возможен отскок от уровня 27000
HSBK: Формируется отскок в котировках на LSE

Нейтрально

AKZM: Сохраняется коррекционный тренд
GAZP: Тест уровня сопротивления 960 тенге
BAST: Сохраняется коррекционный тренд
CCBN: Слабый отскок от локального дна на уровне в 233
KCEL: Коррекция после достижения уровня 1900 тг
KEGC: Тест уровня поддержки 1600 тг
KZTO: Ожидаем рост перед отчетом за 4-й квартал
KZTKp: Коррекция ниже уровня поддержки 11800 тг
MGNT: Рост вслед за укреплением рубля и акций на MOEX
RTKM: Прорыв уровня 408, тест уровня 423
VTBR: Отскок от поддержки на уровне 0,18
US_BAC: Разворот акций на NYSE компенсируется слабым тенге
SBER: Прорыв уровня 1240 на фоне роста российского рынка
US_SPY: Восстановление акций с уровня 89 тысяч тенге

Хуже рынка

AFLT: Ожидаем разворот акций от уровня 109р на MOEX

Ключевые новости по акциям в покрытии:

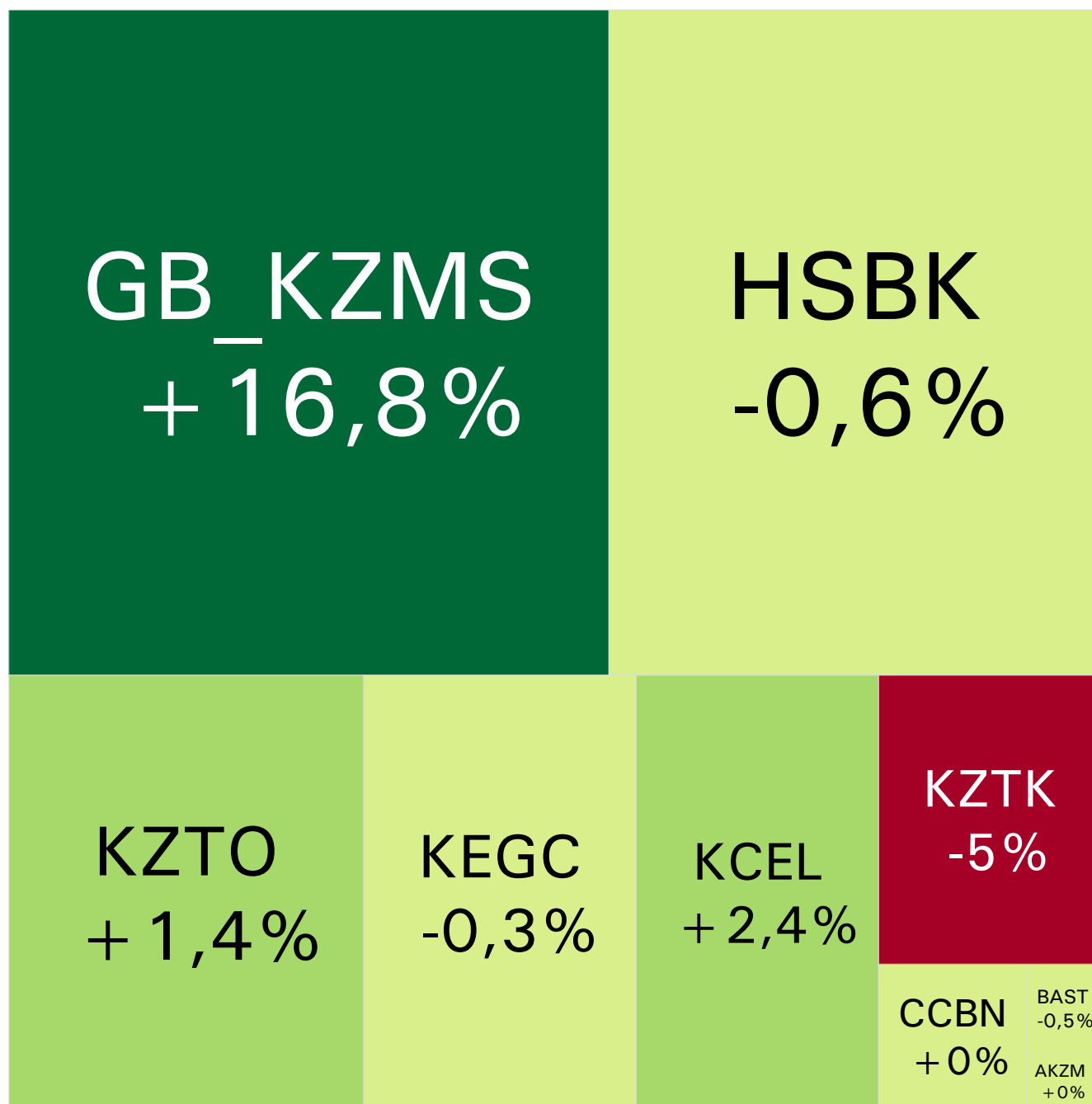
- (+) **KAP:** Казатомпром [увеличит](#) производство урана на 5% в 2019 г.
- (+) **KASE:** Мосбиржа вошла в состав [акционеров](#) KASE
- (+) **KCEL:** В Kcell [новый](#) главный исполнительный директор



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	9 835 5%	9 350 0%	Производство и реализация серийной продукции стальных дверей, балок и двутавров, контракт на постройку АНГС и поставки металлоконструкций для мостовых переходов	
Баст	BAST	-0,55%	нейтрально	31 345 4%	52 700 75%	Удвоение мощностей до 400 тыс. тонн руды. Пересчет запасов по JORC, рост спроса на медь, возможные инвестиции на \$10 млн	
БЦК	CCBN	0,00%	нейтрально	253 5%	377 57%	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	16,77%	выше рынка	3 100 4%	3330 12%	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	-0,61%	выше рынка	104 6%	126 29%	Позитивная отчетность за 2017 год, рост чистой прибыли, отписка портфеля Казкома, дивиденды, рейтинг S&P BB/B, прогноз "позитивный"	
Кселл	KCEL	2,40%	нейтрально	1 900 2%	1590 -14%	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	-0,35%	нейтрально	1 670 4%	1800 12%	Повышение тарифов на ЭЭ до 2020 года, прогноз S&P "Стабильный". дивиденды - 40,13тг, рейтинг S&P BB+	
Казахтелеком-ао	KZTK	-4,98%	выше рынка	29 000 12%	41 300 59%	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	-3,01%	нейтрально	12 300 6%	- -		
КазТрансОйл	KZTO	1,44%	нейтрально	1 453 3%	1 740 23%	Модернизация НПЗ, увеличение внутренних поставок с 14 млн тонн до 17 млн, Рейтинг Fitch BBV-, прогноз "Стабильный"	
Аэрофлот	AFLT	2,53%	ниже рынка	620 0%	701 13%	Рост пассажирских перевозок в январе-ноябре на 15,9%, рейтинг Fitch B+, "стабильный", увеличение перевозок в марте	
Газпром	GAZP	6,40%	нейтрально	970 1%	1 149 20%	Завершение строительства трубопроводов, наращивание экспорта газа, добычи газа на 12,4% в 2017	
Магнит	MGNT	0,33%	нейтрально	24 350 0%	25326 4%	Слабые результаты за 2017, снижение выручки и рентабельности, слабая ликвидность, новый Ген. директор, возвращение к дивидендам	
Ростелеком	RTKM	0,00%	нейтрально	438 3%	473 11%	Фундаментал. Статус единого поставщика услуг связи для федеральных органов РФ, рост ЧП +15% по результатам отчета 2017	
Сбербанк	SBER	4,64%	нейтрально	1 255 2%	1774 44%	Рост темпов кредитования, рост ЧП в феврале на 36%	
Банк ВТБ	VTBR	0,00%	нейтрально	0,2 0%	0,3 51%	Покупка крупной доли Магнита, рост ЧП в 2,5 раза по МСФО 2017, увеличение дивидендов до 61% от ЧП	
Bank of America	US_BAC	1,85%	нейтрально	10 900 1%	12506,5537 16%	Экономика США - рост инфляции, зарплат, налоговая реформа, увеличение дивидендов, успешная сдача стресс-теста ФРС США	
SPDR S&P 500 ETF	US_SPY	2,19%	нейтрально	102 500 2%	- -	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



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.
