

Еженедельный обзор KASE

События, новости и текущие идеи за период с 27 августа по 2 сентября

Окончание сезона отчетностей на KASE

HSBK +0,1%	KAP +0%	
GB_KZMS -1,4%	KCEL +7%	KZTO -0,5%
	KEGC +2,5%	KZTK +0%
		CCBN -0,4%

Резюме рыночной ситуации

Акции. Индекс KASE отскочил от горизонтального уровня поддержки в 2139 пунктов на 1,6%. Основными драйверами роста стали акции Kcell и KEGOC, которые выросли на 7% и 2,5% соответственно. KAZ Minerals продолжил свое падение на KASE, снизившись еще на 1,4% по итогам недели. Во вторник отчитался Казатомпром, чья выручка выросла на 22%, а скорректированная чистая прибыль - на 151%. Операционный денежный поток составил 111,4 млрд тенге, что может стать подспорьем для роста дивидендов в следующем году. Выросли акции Сбербанка на фоне мощного роста российских индексов, которые идут «штурмовать» исторические максимумы. KAZ Minerals продолжил снижение и на Лондонской бирже начал показывать отскок. Тем не менее, для глобального разворота акции должны пробить уровень в 422 пенса.

Драйверы рынка акций:



Тенге. В начале прошлой недели тенге ослабел до 388,5 тенге за \$1, тем самым обновив новый исторический минимум. Тем не менее, в конце недели тенге укрепился немного, но все еще остается в рамках аптренда, и вероятность обновления нового минимума довольно высока.

Лучше рынка

HSBK: Неплохой отчет за первое полугодие должны поддержать цены в рамках будущих дивидендов

KZTO: Есть потенциал к восстановлению до 1100 тенге благодаря отчету и ожиданиям по дивидендам

SBER: Отыгрыш «бычьей» дивергенции на MOEX с целью в 1350 тг

US_BAC: Отскок вверх от уровня поддержки, цель - 10800 тг

Нейтрально

AKZM: Снижение ниже уровня 9000 тг

AFLT: Отскок вверх от уровня 610 тенге

BAST: Наблюдается обширный боковик в районе 28200 тенге

CCBN: Тест уровня сопротивления в 234 тг

GAZP: Наблюдается консолидация цен в виде треугольника

GB_KZMS: Возможен отыгрыш «бычьей» дивергенции

KCEL: Обновление локального максимума в 2060 тг

KEGC: Отскок от 1480 тг, возможен тест уровня 1570 тг

KZAP: Консолидация акций у 5600 тг

KZTK: Долгое нахождение в боковике

MGNT: Рост до 22893, низкая ликвидность

RTKM: Отскок вниз от уровня 512 тг, поддержка - 480-485 тг

VTBR: Отскок вниз от уровня 0,27 к уровню поддержки в 0,22

US_SPY: Восстановление к 113 тысячам тенге благодаря росту S&P 500

Ключевые новости по акциям в покритии:

(=) **KZAP:** Казатомпром неплохо [отчитался](#) за первое полугодие. Скорректированная чистая прибыль выросла на 151%.

(+) **Moody's:** Рейтинговое агентство Moody's [повысило](#) прогнозы на «Позитивный» сразу нескольким компаниям (КТО, КМГ, KEGOC, Народный Банк) и Правительству РК.

(=) **KZTK:** Согласно [материалу](#) Forbes.kz, SPO Казахтелекома вряд ли состоится в этом году из-за юридических и инвестиционных причин.

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	5%	9 350	5%	Производство и реализация серийной продукции стальных дверей, балок и двутавров. Значительный рост выручки и маржинальности во втором квартале	
Баст	BAST	-0,45%	нейтрально	28 950	3%	52 700	88%	Удвоение мощностей до 400 тыс. тонн руды. Пересчет запасов по JORC, рост спроса на медь, возможные инвестиции на \$10 млн	
БЦК	CCBN	-0,38%	нейтрально	234	0%	377	61%	Торгуетс ниже балансовой стоимости, рейтинг Fitch "стабильный". Неплохое качество кредитного портфеля, и высокая собираемость наличности по процентным доходам	
Kaz Minerals	GB_KZMS	-1,36%	нейтрально	2 200	11%	3 120	57%	Фундаментальная недооцененность бумаги после последнего падения. Возможен спекулятивный вход в бумагу при наличии индикаторов разворота.	
Народный Банк	HSBK	0,12%	лучше рынка	132	2%	138	7%	Хороший отчет за первое полугодие 2019 год, высокая ликвидность баланса, чистая прибыль в 14,06 тенге за полугодие. Ожидаем высокую дивидендную доходность	
Казатомпром	KAP	0,02%	лучше рынка	5 900	5%	6 200	11%	Крупнейший производитель урана в мире, более низкие затраты на производство, возвращение объемов продаж оксида урана в первом полугодии 2019 года	
Кселл	KCEL	7,00%	нейтрально	2 100	2%	2 030	-1%	Потенциал роста стоимости и показателей компании после покупки Казахтелекомом. Значительное сокращение расходов по итогам первого полугодия	
KEGOC	KEGC	2,49%	нейтрально	1 550	1%	1 610	5%	Умеренно позитивный отчет за первое полугодие. Чистая прибыль в 88 тенге на акцию. Ожидаем дивиденды как минимум в размере 50 тенге	
Казахтелеком	KZTK	0,02%	нейтрально	25 500	4%	41 300	69%	Рост прибыли и выручки после приобретения Кселл. EBITDA маржа в 38%. IPO/SPO в конце 2019 года	04.09 - ВОСА
КазТрансОйл	KZTO	-0,51%	лучше рынка	1 100	9%	1 640	62%	Стабильный курс тенге в течение этого года дало рост чистой прибыли. При этом в случае отсутствия шоков на валютном рынке, ожидается рост дивидендов до 150-160 тенге в следующем году	
Аэрофлот	AFLT	0,39%	нейтрально	670	5%	772	21%	IPO 25% дочернего лоукостера "Победа" Рост чистой прибыли на 74% во втором квартале 2019 года по РСБУ	
Газпром	GAZP	0,74%	нейтрально	1 446	6%	1 589	17%	Планы по выплатам рекордных дивидендов в 2019 году. Чистая прибыль выросла на 11% во втором квартале	
Магнит	MGNT	0,00%	нейтрально	23 150	1%	27 543	20%	Рост выручки на 10,5% в первом полугодии. Рост скорректированного EBITDA на 1%, несмотря на падение чистой прибыли	
Ростелеком	RTKM	0,00%	нейтрально	511	6%	498	4%	Рост чистой прибыли на 37% и рост выручки на 4% в первом полугодии 2019 года.	
Сбербанк	SBER	-1,90%	лучше рынка	1 335	3%	1 953	51%	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	-4,35%	нейтрально	0,2	5%	0,326	48%	Приобретение 50% +1 акция крупнейшего оператора зерновозов в РФ	
Bank of America	US_BAC	0,04%	лучше рынка	10 800	2%	12 681	20%	Рост чистой прибыли на 8,31% во втором квартале и рост EPS на 17,5%	
SPDR S&P 500 ETF	US_SPY	-0,50%	нейтрально	118 000	5%	-	-	Ослабление риторики ФРС в 2019 году, продолжение роста экономики США, несмотря на торговые войны	

Карта рынка: индекс KASE и ликвидные акции



Оразбаев Данияр

Инвестиционный аналитик

(+7) 727 311 10 64 (688) | orazbayev@ffin.kz