

Еженедельный обзор KASE

События, новости и текущие идеи за период с 2 по 6 сентября

KASE начал новую фазу роста?

HSBK -0,4%	KAP +0%	
GB_KZMS +3,1%	KEGC +4,7%	KZTO -1,1%
	KCEL -2%	KZTK -0,7%
		CCBN 2,1%

Резюме рыночной ситуации

Акции. С конца августа индекс KASE показывает умеренный рост примерно на уровне 2136 пунктов, отталкиваясь от сентябрьских минимумов прошлого года. Текущая ситуация может стать повторением прошлогоднего сценария, когда непростой для мировых рынков летний сезон сменился ростом, в том числе и для KASE. Осеннее время может стать репетицией сильного для местного рынка зимнего сезона. К настоящему времени потенциал для роста имеется: акции Народного банка могут достичь уровня 200 тг в случае утверждения дивидендов не ниже 75% от чистой прибыли, акции KAZ Minerals скорректировались достаточно сильно, чтобы развернуться, Казахтелеком и Казтрансойл ждут сигнала к росту.

Драйверы рынка акций:



Тенге. Повышение базовой ставки Нацбанком в понедельник и рост нефти от сильных уровней поддержки могут позволить тенге достигнуть отметки в 385 за доллар на текущей неделе.

Текущее видение по бумагам

Лучше рынка

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

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

Нейтрально

AKZM: Снижение ниже уровня 9000 тг

AFLT: Акции пытаются развернуться с уровня 104,5 руб. на MOEX

BAST: Наблюдается обширный боковик в районе 28200 тенге

CCBN: Небольшой отскок вниз после теста уровня сопротивления в 234 тг

GAZP: Наблюдается консолидация цен в виде треугольника

GB_KZMS: Возможно продолжение роста в случае пробоя уровня в 423 пенса на LSE

KCEL: Акция вернулась к уровню 2000

KEGC: Резкий рост в район 1600 тг после «Дня эмитента»

KZAP: Консолидация акций у 5600 тг

KZTK: Долгое нахождение в боковике

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

MGNT: Рост до 22893, низкая ликвидность

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

SBER: Рост к 1348 тенге, дальнейший рост может быть замедлен на текущей неделе

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 покрытии:

(+) **HSBK:** Moody's [повысило](#) прогноз по Народному банку

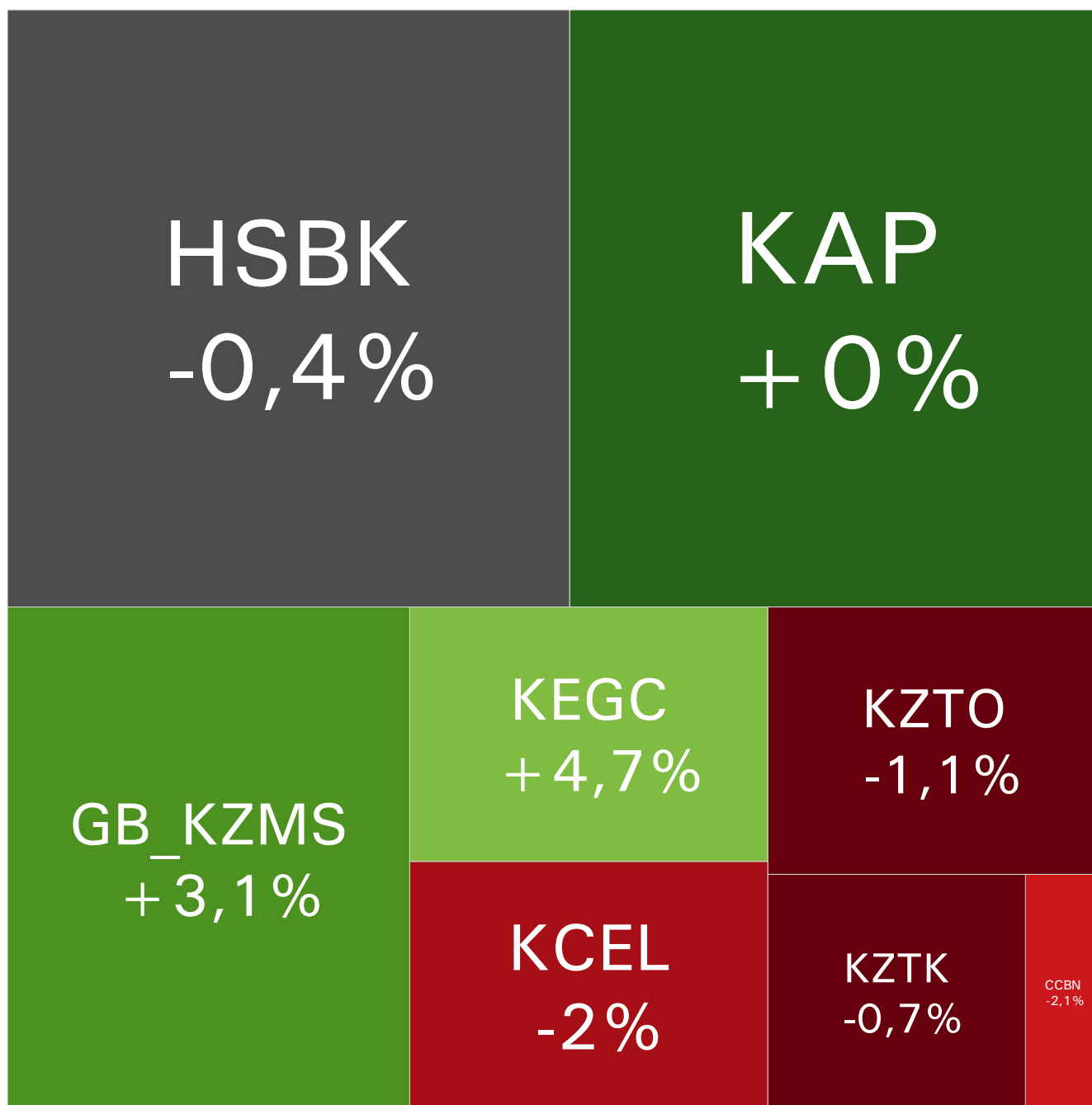
(+) **KEGC:** СД KEGOC [предложил](#) направить 67,17 тенге дивидендов за первое полугодие

(=) **GB_KZMS:** KAZ Minerals [не заинтересована](#) в сотрудничестве с Норникелем по разработке месторождения Баимская.

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	-0,46%	нейтрально	28 950 4%	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	-2,11%	нейтрально	231 1%	377 65%	Торгуется ниже балансовой стоимости, рейтинг Fitch "стабильный". Неплохое качество кредитного портфеля, и высокая собираемость наличности по процентным доходам	
Kaz Minerals	GB_KZMS	3,12%	нейтрально	2 187 7%	3 080 51%	Фундаментальная недооцененность бумаги после последнего падения. Возможен спекулятивный вход в бумагу при наличии индикаторов разворота.	
Народный Банк	HSBK	-0,37%	лучше рынка	138 7%	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	0,00%	нейтрально	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	30.09 - День инвестора
Кселл	KCEL	-2,02%	нейтрально	2 020 4%	2 030 4%	Потенциал роста стоимости и показателей компании после покупки Казахтелекомом. Значительное сокращение расходов по итогам первого полугодия	
KEGOC	KEGC	4,75%	нейтрально	1 615 1%	1 760 10%	Умеренно позитивный отчет за первое полугодие. Чистая прибыль в 88 тенге на акцию. Ожидаем дивиденды как минимум в размере 50 тенге	
Казахтелеком	KZTK	-0,69%	нейтрально	25 400 4%	41 300 70%	Рост прибыли и выручки после приобретения Кселл. EBITDA маржа в 38%. IPO/SPO в конце 2019 года	11.09 - ВОСА
КазТрансОйл	KZTO	-1,11%	нейтрально	1 050 5%	1 720 71%	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	-2,89%	нейтрально	670 3%	778 20%	IPO 25% дочернего лоукостера "Победа" Рост чистой прибыли на 74% во втором квартале 2019 года по РСБУ	
Газпром	GAZP	1,84%	нейтрально	1 446 3%	1 719 23%	Планы по выплатам рекордных дивидендов в 2019 году. Чистая прибыль выросла на 11% во втором квартале	
Магнит	MGNT	0,00%	нейтрально	23 150 4%	26 584 19%	Рост выручки на 10,5% в первом полугодии. Рост скорректированного EBITDA на 1%, несмотря на падение чистой прибыли	
Ростелеком	RTKM	0,00%	нейтрально	490 4%	497 5%	Рост чистой прибыли на 37% и рост выручки на 4% в первом полугодии 2019 года.	
Сбербанк	SBER	1,78%	нейтрально	1 400 4%	1 924 44%	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	13,64%	нейтрально	0,3 2%	0,322 32%	Приобретение 50%+1 акция крупнейшего оператора зерновозов в РФ	
Bank of America	US_BAC	2,84%	лучше рынка	11 750 7%	12 587 15%	Рост чистой прибыли на 8,31% во втором квартале и рост EPS на 17,5%	
SPDR S&P 500 ETF	US_SPY	0,00%	нейтрально	118 000 2%	- -	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