

Еженедельный обзор KASE

События, новости и текущие идеи за период с 9 по 13 сентября

KAZ Minerals снова толкает индекс вверх



Резюме рыночной ситуации

Акции. На прошлой неделе движение индекса KASE складывалось вокруг теста нисходящей трендовой линии. Большая часть акций индекса так и не показала серьезных движений, кроме растущего KAZ Minerals и снизившегося Kcell. На наш взгляд, на текущий момент есть хорошая возможность собрать портфель на осенне-зимний период до следующего сезона дивидендных выплат. Уже по завершении недели появились триггеры для роста нефти, что в принципе дает почву для роста акций как KASE, так и российских эмитентов. Рубль снова взял курс на укрепление против тенге, преодолев отметку в 6 руб./тг, что также позитивно для акций с приставкой RU_.

Тенге. Несмотря на уверенный рост нефти в начале новой недели, пока у тенге не хватает импульса пробить уровень сопротивления 385 за доллар.

Драйверы рынка акций:

KASE: тест трендовой линии



Нефть: отскок вверх



Медь: пробой сопротивления



USD/KZT: укрепление к 386



Текущее видение по бумагам

Лучше рынка

HSBK: Акции показывают импульс на фоне укрепления тенге
GB_KZMS: Акции продолжают рост после пробоя уровня в 423 пенса
US_BAC: Отскок вверх от уровня поддержки, цель – 10800 тг

Нейтрально

AKZM: Снижение ниже уровня 9000 тг
AFLT: Акции негативно реагируют на резкий рост нефти
BAST: Наблюдается обширный боковик в районе 27970-28200 тенге
CCBN: Небольшой отскок вниз после теста уровня сопротивления в 234 тг
GAZP: Наблюдается консолидация цен в боковом движении
KCEL: Акции снизились после теста уровня сопротивления в 2050 тг
KEGC: Тест сопротивления в 1610 тенге
KZAP: Консолидация акций у 5600 тг
KZTK: Долгое нахождение в боковике
KZTO: Акции снова пытаются пробить уровень 1000 тенге
MGNT: Рост до 22893, низкая ликвидность
RTKM: Отскок вниз от уровня 512 тг, поддержка – 470 тг
SBER: Продолжение роста к отметке в 1404 тг
VTBR: Отскок вниз от уровня 0,26 в район 0,25
US_SPY: Восходящий тренд, обновление максимумов

Ключевые новости по акциям в покрытии:

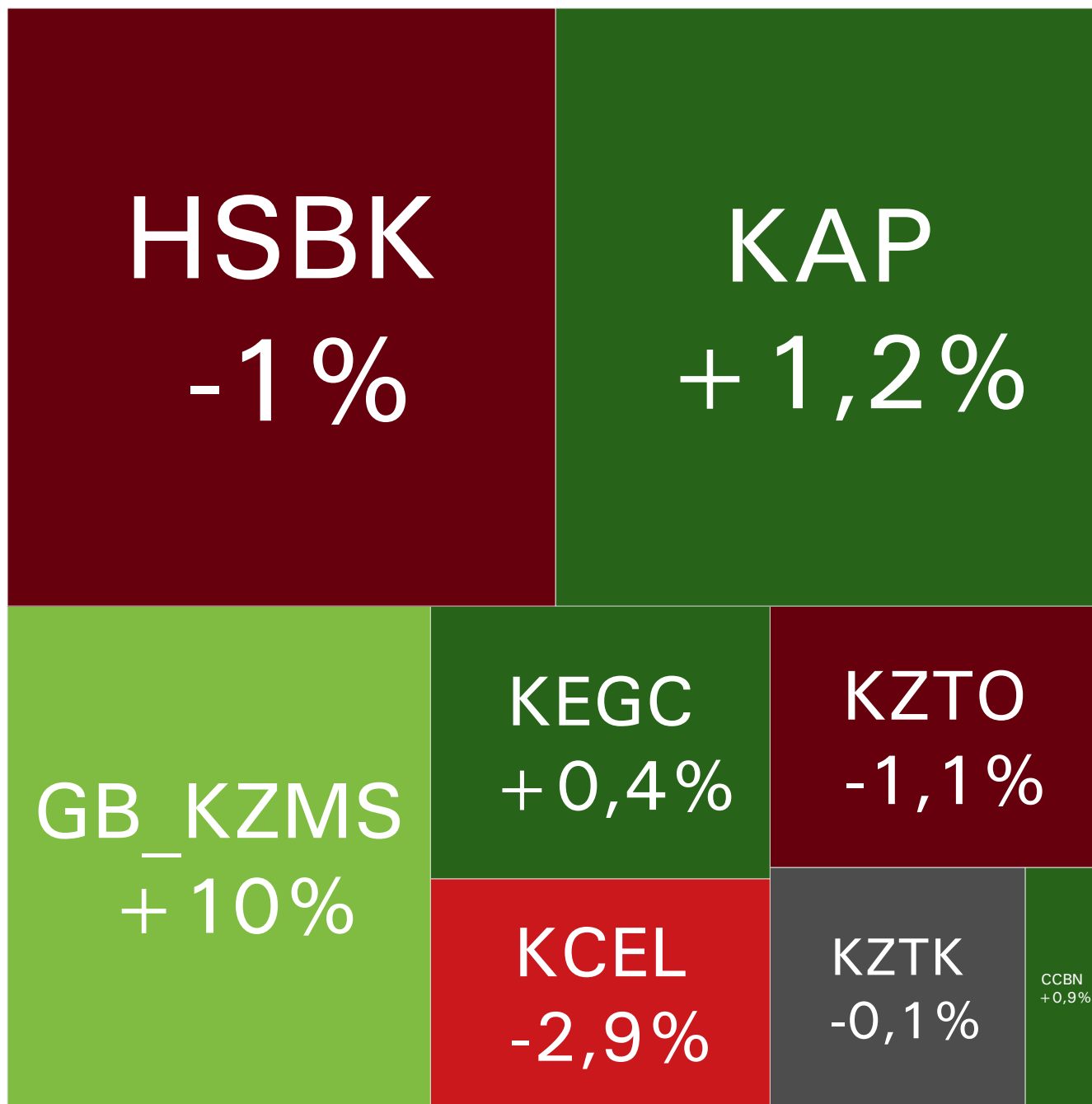
(+) **Тенге:** Национальный банк [повысил](#) базовую ставку до 9,25%
 (=) **GB_KZMS:** Российский бизнесмен [стал](#) владельцем 3% акций KAZ Minerals
 (+) **Нефть:** Цены на нефть [подскочили](#) после атаки в Саудовской Аравии



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	0,00%	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	0,87%	нейтрально	234	2%	377	65%	Торгуетсe ниже балансовой стоимости, рейтинг Fitch "стабильный". Неплохое качество кредитного портфеля, и высокая собираемость наличности по процентным доходам	
Kaz Minerals	GB_KZMS	10,05%	лучше рынка	2 346	4%	3 080	36%	Фундаментальная недооцененность бумаги после последнего падения. Возможен спекулятивный вход в бумагу при наличии индикаторов разворота.	
Народный Банк	HSBK	-1,00%	лучше рынка	132	3%	138	8%	Хороший отчет за первое полугодие 2019 год, высокая ликвидность баланса, чистая прибыль в 14,06 тенге за полугодие. Ожидаем высокую дивидендную доходность	
Казатомпром	KAP	1,21%	нейтрально	5 900	5%	6 200	10%	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	-2,91%	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	0,44%	нейтрально	1 640	2%	1 760	9%	Умеренно позитивный отчет за первое полугодие. Чистая прибыль в 88 тенге на акцию. Ожидаем дивиденды как минимум в размере 50 тенге	
Казахтелеком	KZTK	-0,14%	нейтрально	25 400	5%	41 300	71%	Рост прибыли и выручки после приобретения Кселл. EBITDA маржа в 38%. IPO/SPO в конце 2019 года	
КазТрансОйл	KZTO	-1,15%	нейтрально	1 050	6%	1 720	74%	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	2,29%	нейтрально	650	6%	786	28%	IPO 25% дочернего лоукостера "Победа" Рост чистой прибыли на 74% во втором квартале 2019 года по РСБУ	
Газпром	GAZP	-0,57%	нейтрально	1 446	3%	1 723	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%	26 842	20%	Рост выручки на 10,5% в первом полугодии. Рост скорректированного EBITDA на 1%, несмотря на падение чистой прибыли	
Ростелеком	RTKM	-1,98%	нейтрально	490	3%	501	5%	Рост чистой прибыли на 37% и рост выручки на 4% в первом полугодии 2019 года.	
Сбербанк	SBER	5,88%	нейтрально	1 440	3%	1 931	38%	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	4,00%	нейтрально	0,3	2%	0,326	28%	Приобретение 50% + 1 акция крупнейшего оператора зерновозов в РФ	
Bank of America	US_BAC	5,25%	лучше рынка	11 750	2%	12 671	10%	Рост чистой прибыли на 8,31% во втором квартале и рост EPS на 17,5%	
SPDR S&P 500 ETF	US_SPY	4,54%	нейтрально	118 000	0%	-	-	Ослабление риторики ФРС в 2019 году, продолжение роста экономики США, несмотря на торговые войны	

Карта рынка: индекс KASE и ликвидные акции



Ансар Абуев

Инвестиционный аналитик

(+7) 727 311 10 64 (302) | abuyev@ffin.kz