

Еженедельный обзор KASE

События, новости и текущие идеи за период с 16 по 20 сентября

Индекс KASE вышел из нисходящего тренда

HSBK +3,6%	KAP -0,1%
GB_KZMS -1,9%	KEGC -0,4%
	KCEL +0%
	KZTO +1,1%
	KZTK -0,8%
	CCBN -0,9%

Резюме рыночной ситуации

Акции. За прошлую неделю индекс KASE не показал сильного движения и остался под уровнем сопротивления в 2200 пунктов, однако пробил нисходящий тренд. Основное движение акций индекса пришлось на рост акций Народного банка (+3,6%) и Казтрансойл (+1,1%) в противовес снижению KAZ Minerals (-1,9%). После резкого скачка цен на нефть и продолжения укрепления рубля против тенге в плюсе оказались акции российских эмитентов. Продолжаем рекомендовать формирование портфеля на осенне-зимний период. Пробой уровня в 2200 пунктов индексом KASE будет означать начало движения вверх акций Народного банка, Казтрансойл, Казатомпром, Казахтелеком и Kcell.

Драйверы рынка акций:



Тенге. Рост цен на нефть слабо сказался на тенге, котировкам не хватило силы для пробоя уровня в 385 за доллар. Тренд пока остается боковым, между уровнями 385 и 388. Продолжается снижение против рубля, на уровне 6,1 имеется поддержка для тенге

Текущее видение по бумагам

Лучше рынка

AFLT: Акции имеют спекулятивную возможность отскока от уровня 101,9 руб. на MOEX

HSBK: Котировки восстанавливаются к уровню 130 тг

Нейтрально

AKZM: Снижение ниже уровня 9000 тг

BAST: Наблюдается обширный боковик в районе 27970-28200 тенге

CCBN: Акции стабилизировались на отметке в 229 тг

GAZP: Наблюдается консолидация цен в боковом движении

GB_KZMS: Акции снижаются на фоне негативных макроданных из Европы

KCEL: Акции восстанавливаются от уровня 1925, ожидаем ретеста 2050

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: Акции не пробил уровень сопротивления в 1417 тг, корректируются

VTBR: Отскок вниз от уровня 0,26 в район 0,25

US_SPY: Восходящий тренд, обновление максимумов

US_BAC: Отскок вниз от уровня 11780 тг

Ключевые новости по акциям в покрытии:

(=) **KASPI:** Kaspi [рассказал](#) о новых подробностях предстоящего IPO

(+) **KZTK:** Huawei и Казахтелеком [провели](#) тест 5G в Нур-Султане

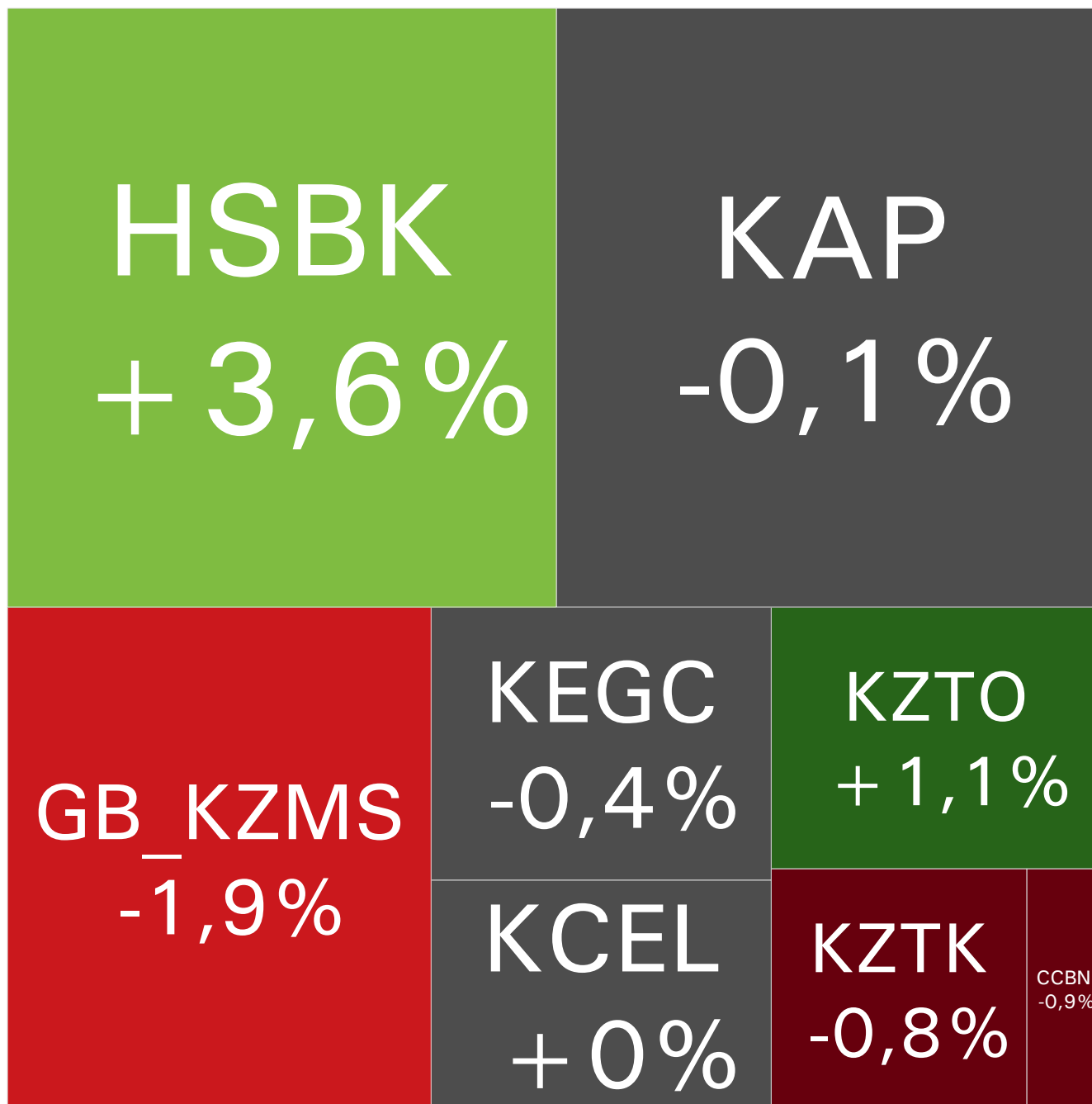
(+) **AFLT:** Группа «Аэрофлот» [увеличила](#) перевозки в августе на 7,1%



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	-1,91%	нейтрально	2 346	7%	3 080	40%	Фундаментальная недооцененность бумаги после последнего падения. Возможен спекулятивный вход в бумагу при наличии индикаторов разворота.	
Народный Банк	HSBK	3,62%	лучше рынка	132	2%	138	6%	Хороший отчет за первое полугодие 2019 год, высокая ликвидность баланса, чистая прибыль в 14,06 тенге за полугодие. Ожидаем высокую дивидендную доходность	
Казатомпром	KAP	-0,14%	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	0,00%	нейтрально	2 020	2%	2 030	2%	Потенциал роста стоимости и показателей компании после покупки Казахтелекомом. Значительное сокращение расходов по итогам первого полугодия	
KEGOC	KEGC	-0,43%	нейтрально	1 640	3%	1 760	11%	Умеренно позитивный отчет за первое полугодие. Чистая прибыль в 88 тенге на акцию. Ожидаем дивиденды как минимум в размере 50 тенге	25.10 - ВОСА
Казахтелеком	KZTK	-0,82%	нейтрально	25 400	7%	41 300	74%	Рост прибыли и выручки после приобретения Кселл. EBITDA маржа в 38%. IPO/SPO в конце 2019 года	
КазТрансОйл	KZTO	1,11%	нейтрально	1 050	4%	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	-1,68%	лучше рынка	650	4%	786	26%	IPO 25% дочернего лоукостера "Победа" Рост чистой прибыли на 74% во втором квартале 2019 года по РСБУ	
Газпром	GAZP	1,66%	нейтрально	1 446	3%	1 798	28%	Планы по выплатам рекордных дивидендов в 2019 году. Чистая прибыль выросла на 11% во втором квартале	
Магнит	MGNT	0,00%	нейтрально	23 150	4%	27 463	23%	Рост выручки на 10,5% в первом полугодии. Рост скорректированного EBITDA на 1%, несмотря на падение чистой прибыли	
Ростелеком	RTKM	1,49%	нейтрально	490	3%	502	5%	Рост чистой прибыли на 37% и рост выручки на 4% в первом полугодии 2019 года.	
Сбербанк	SBER	1,76%	нейтрально	1 440	4%	1 913	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	0,00%	нейтрально	0,3	1%	0,326	27%	Приобретение 50% + 1 акция крупнейшего оператора зерновозов в РФ	
Bank of America	US_BAC	1,13%	нейтрально	11 750	3%	12 676	11%	Рост чистой прибыли на 8,31% во втором квартале и рост EPS на 17,5%	
SPDR S&P 500 ETF	US_SPY	1,59%	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

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
Исполнительный директор
Роман Дамирович МИНИКЕЕВ
Председатель Правления

Адреса

г. Алматы
Сергей 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. Нур-Султан

Валентина Олеговна МАКАЖАНОВА
Нур-Султан, 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
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 Валерьевна КОРНИЕНКО
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

Данияр Абдимуталович ДЖАНГЕЛОВ
г. Атырау, ул. Студенческая, д. 52,
БЦ «Адал» 2 этаж, офис 201
+7.7122.55.80.37

Филиал в г. Караганда

Шоқан Балапанұлы МУСТАФИН
г. Караганда,
ул. Ерубаяева, д. 35, офис 42
+7.7212.55.90.95

Филиал в г. Жанаозен

Альбина Салимгереевна АШИКБАЕВА
г. Жанаозен, мкр. 3 А,
БЦ «Максат», этаж 2, офис 8
+7.777.862.9999

Филиал в г. Костанай

Рустем Амангельдыұлы КАКЕНОВ
г. Костанай, пр-т Аль-Фараби, д. 65,
БЦ «City Kostanai», 12 этаж, офис
1201
+7.7142.99.00.53

Филиал в г. Кызылорда

Мархаббат Ахметкалиевна АХАНОВА г.
Кызылорда, ул. Желтоксан, д. 42, БЦ
«Бастау», 3 этаж, офис 305
+7.727.311.10.64

Филиал в г. Павлодар

Еркын Ерболлович МОНТАХАЕВ
г.Павлодар, ул. Торайгырова, д. 79/1,
БЦ «RESPECT», 1 этаж
+7.7182.70.37.74

Филиал в г. Петропавловск

Аклбек СМАИЛОВ
г. Петропавловск,
ул. Букетова, д. 31 А
+7.727.311.10.64

Филиал в г. Семей

Султан Серикович УТЕЛЪБАЕВ
г. Семей,
ул. Дулатова, д. 167, кв. 120
+7.7222.56.00.60

Филиал в г. Усть-Каменогорск

Мухаметжан Тулегенович НУРПЕИСОВ
г. Усть-Каменогорск, ул. Максима
Горького, д. 50
+7.7232.56.96.03

Филиал в г. Уральск

Султан Серикович УТЕЛЪБАЕВ
г. Уральск, ул. Ескалиева, д. 177,
БЦ «Сити Центр», офис 505
+7.7112.55.47.23

Филиал в г. Шымкент

Зайра Мукатовна АБДУЛАЕВА
г. Шымкент, ул. Кунаева, д. 59,
левое крыло
+7.727.311.10.64

Филиал в г. Тараз

г. Тараз, ул. Толе би, д. 93а,
БЦ «Арай плаза», 6 этаж, оф. 6.2
+7.7262.99.98.97



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.