

Еженедельный обзор KASE

События, новости и текущие идеи за период с 23 по 27 сентября

Два SPO за одну неделю



Резюме рыночной ситуации

Акции. Прошлая неделя оказалась весьма волатильной для акций индекса. Два объявления SPO значимо скорректировали акции Народного банка и Казатомпрома. Негативные макро данные из Европы и Китая снизили цены KAZ Minerals. После объявления о выигранном деле Казателекома против миноритария резко подскочили в цене акции Kcell. Тем временем акции самого Казателекома приблизились к значимому уровню поддержки в 22500 тенге, от которого мы ожидаем отскока. Рост могут начать акции KEGOC перед ГОСА 25 октября. Также на фоне снижения цен на нефть возможно восстановление цен акций Аэрофлота.

Тенге. Всю прошлую неделю тенге и рубль находились под давлением доллара, который рос против основных мировых валют. В итоге рубль начал ослабление, отыграв дивергенцию, а тенге снова тестирует отметку в 388 за доллар.

Драйверы рынка акций:

KASE: тест трендовой линии



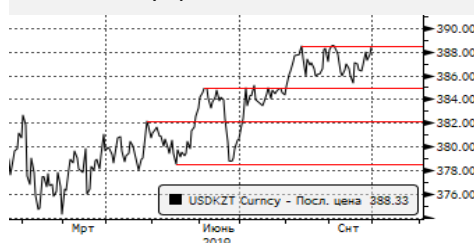
Нефть: снижение к



Медь: пробой сопротивления



USD/KZT: укрепление к 386



Текущее видение по бумагам

Лучше рынка

AFLT: Акции имеют спекулятивную возможность отскока на фоне снижения цен на нефть

KZTK: Ожидаем отскок от уровня 22500 тенге

KEGC: Котировки сформировали флаг в районе 1610-1615 тг, ожидаем выход вверх

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 снизились к уровню поддержки в 2030 тг

HSBK: Котировки снизились к уровню 121 тенге после объявления SPO

KCEL: Акции резко поднялись до уровня 2014 года

KEGC: Консолидация у уровня 1615 тенге, ожидаем пробой вверх

KZAP: Котировки резко снизились после объявления SPO

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 снижаются на фоне коррекции нефти

VTBR: Акции восстановились к уровню 0,26 тг

US_SPY: Отскок вниз от уровня 117200

US_BAC: Котировки отскакивают вверх на фоне ослабления тенге

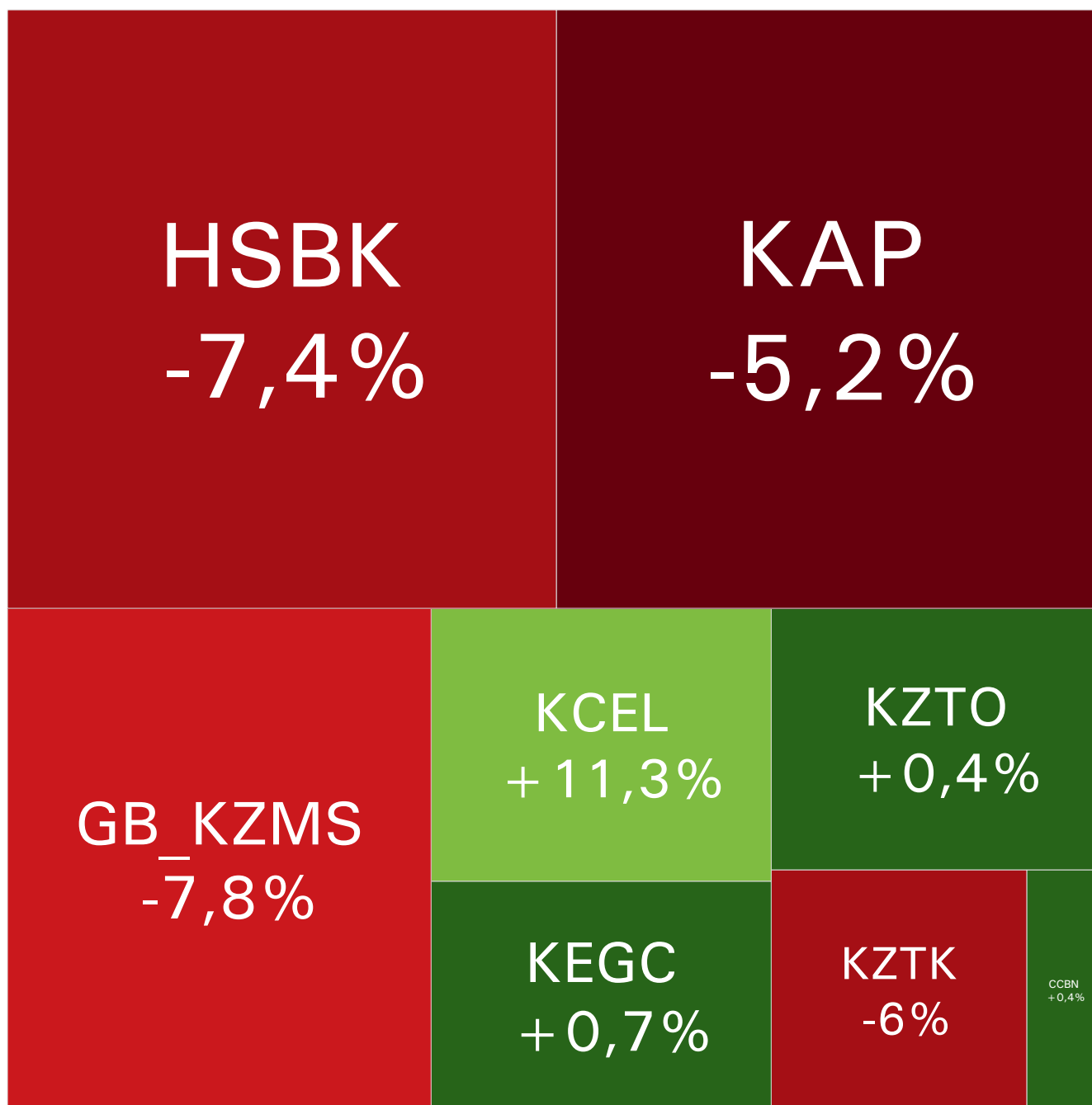
Ключевые новости по акциям в покрытии:

(=) **KZAP:** Самрук-Казына [разместило](#) 9 863 021 ГДР на LSE и AIX

(+) **KZTK:** Специализированный межрайонный экономический суд г. Нур-Султан [отказал](#) в удовлетворении иска Джумабаева Б. к АО «Казателеком»

(=) **HSBK:** Народный банк [готовится](#) к SPO

Текущее видение по бумагам





Карта рынка: индекс KASE и ликвидные акции

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 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	0,43%	нейтрально	234 2%	377 64%	Торгуется ниже балансовой стоимости, рейтинг Fitch "стабильный". Неплохое качество кредитного портфеля, и высокая собираемость наличности по процентным доходам	
Kaz Minerals	GB_KZMS	-7,80%	нейтрально	2 205 8%	3 080 51%	Фундаментальная недооцененность бумаги после последнего падения. Возможен спекулятивный вход в бумагу при наличии индикаторов разворота.	
Народный Банк	HSBK	-7,44%	нейтрально	129 6%	156 28%	Хороший отчет за первое полугодие 2019 год, высокая ликвидность баланса, чистая прибыль в 14,06 тенге за полугодие. Ожидаем высокую дивидендную доходность	30.09-03.10 - подписка на SPO
Казатомпром	KAP	-5,18%	нейтрально	5 700 7%	6 000 12%	Крупнейший производитель урана в мире, более низкие затраты на производство, возвращение объемов продаж оксида урана в первом полугодии 2019 года	
Кселл	KCEL	11,28%	нейтрально	2 175 0%	2 030 -6%	Потенциал роста стоимости и показателей компании после покупки Казахтелекомом. Значительное сокращение расходов по итогам первого полугодия	
KEGOC	KEGC	0,66%	нейтрально	1 640 2%	1 760 10%	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	-5,98%	лучше рынка	24 705 7%	41 300 78%	Рост прибыли и выручки после приобретения Кселл. EBITDA маржа в 38%. IPO/SPO в конце 2019 года	
КазТрансОйл	KZTO	0,39%	нейтрально	1 050 6%	1 720 73%	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	-1,35%	лучше рынка	655 5%	785 26%	IPO 25% дочернего лоукостера "Победа" Рост чистой прибыли на 74% во втором квартале 2019 года по РСБУ	
Газпром	GAZP	0,00%	нейтрально	1 446 3%	1 813 29%	Планы по выплатам рекордных дивидендов в 2019 году. Чистая прибыль выросла на 11% во втором квартале	
Магнит	MGNT	0,00%	нейтрально	23 150 4%	27 218 22%	Рост выручки на 10,5% в первом полугодии. Рост скорректированного EBITDA на 1%, несмотря на падение чистой прибыли	
Ростелеком	RTKM	0,36%	нейтрально	490 2%	502 5%	Рост чистой прибыли на 37% и рост выручки на 4% в первом полугодии 2019 года.	
Сбербанк	SBER	-0,82%	нейтрально	1 440 5%	1 929 40%	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%	0,324 26%	Приобретение 50% + 1 акция крупнейшего оператора зерновозов в РФ	
Bank of America	US_BAC	-1,63%	нейтрально	11 750 2%	12 701 10%	Рост чистой прибыли на 8,31% во втором квартале и рост EPS на 17,5%	
SPDR S&P 500 ETF	US_SPY	-3,09%	нейтрально	118 000 4%	- -	Ослабление риторики ФРС в 2019 году, продолжение роста экономики США, несмотря на торговые войны	

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. Желтоқсан, 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 УТЕЛЬБАЕВ
г. Семей,
ул. Дулатова, д. 167, кв. 120
+7.7222.56.00.60

Филиал в г. Усть-Каменогорск

Султан Серикович УТЕЛЬБАЕВ г. Усть-
Каменогорск, ул. Максима Горького,
д. 50
+7.7232.56.96.03

Филиал в г. Уральск

Султан Серикович УТЕЛЬБАЕВ
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.