

Еженедельный обзор KASE

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

Народный банк провел SPO

HSBK -1%	КАР -0,3%
GB_KZMS -5,5%	KCEL +1,3%
	KZTO -0,5%
	KEGC -1%
	KZTK +2,7%
	CCBN -0,4%

Резюме рыночной ситуации

Акции. Предыдущая неделя показала, что индекс KASE движется в торговом диапазоне между 2138 и 2200 пунктами. Аутсайдером на рынке стали акции KAZ Minerals, сформировав на KASE двойное дно. Неплохо показали себя акции Казахтелекома, которые восстанавливались со дна на уровне 22500 тенге. Народный банк провел свое SPO, продав вдвое больше акций, чем в первоначальном объявлении, чему способствовал повышенный спрос. На текущей неделе немаловажным вопросом окажется возможность пробоя уровня 389 тенге за доллар, что может дать дальнейший импульс к ослаблению.

Тенге. Прошлую неделю тенге продолжал слабеть. В итоге котировки сейчас тестируют уровень сопротивления по Фибоначчи на отметке в 389,18 тенге за доллар.

Драйверы рынка акций:

KASE: тест трендовой линии



Нефть: снижение к трендовой



Медь: пробой сопротивления



USD/KZT: укрепление к 386



Текущее видение по бумагам

Лучше рынка

KZTK: Ожидаем отскок от уровня 22500 тенге

SBER: На MOEX сформирована восходящая дивергенция на сильной трендовой линии, ожидаем отскок.

Нейтрально

AKZM: Снижение ниже уровня 9000 тг

AFLT: На MOEX котировки пробили уровень поддержки в 101,7 р.

BAST: Наблюдается обширный боковик в районе 27970-28200 тенге

CCBN: Акции снова снизились к уровню 225 тг

GAZP: Наблюдается консолидация цен в боковом движении

GB_KZMS: Отскок вверх от уровня поддержки в 1907 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

VTBR: Акции восстановились к уровню 0,26 тг

US_SPY: Отскок вниз от уровня в 117200

US_BAC: Котировки отскакивают вверх на фоне ослабления тенге

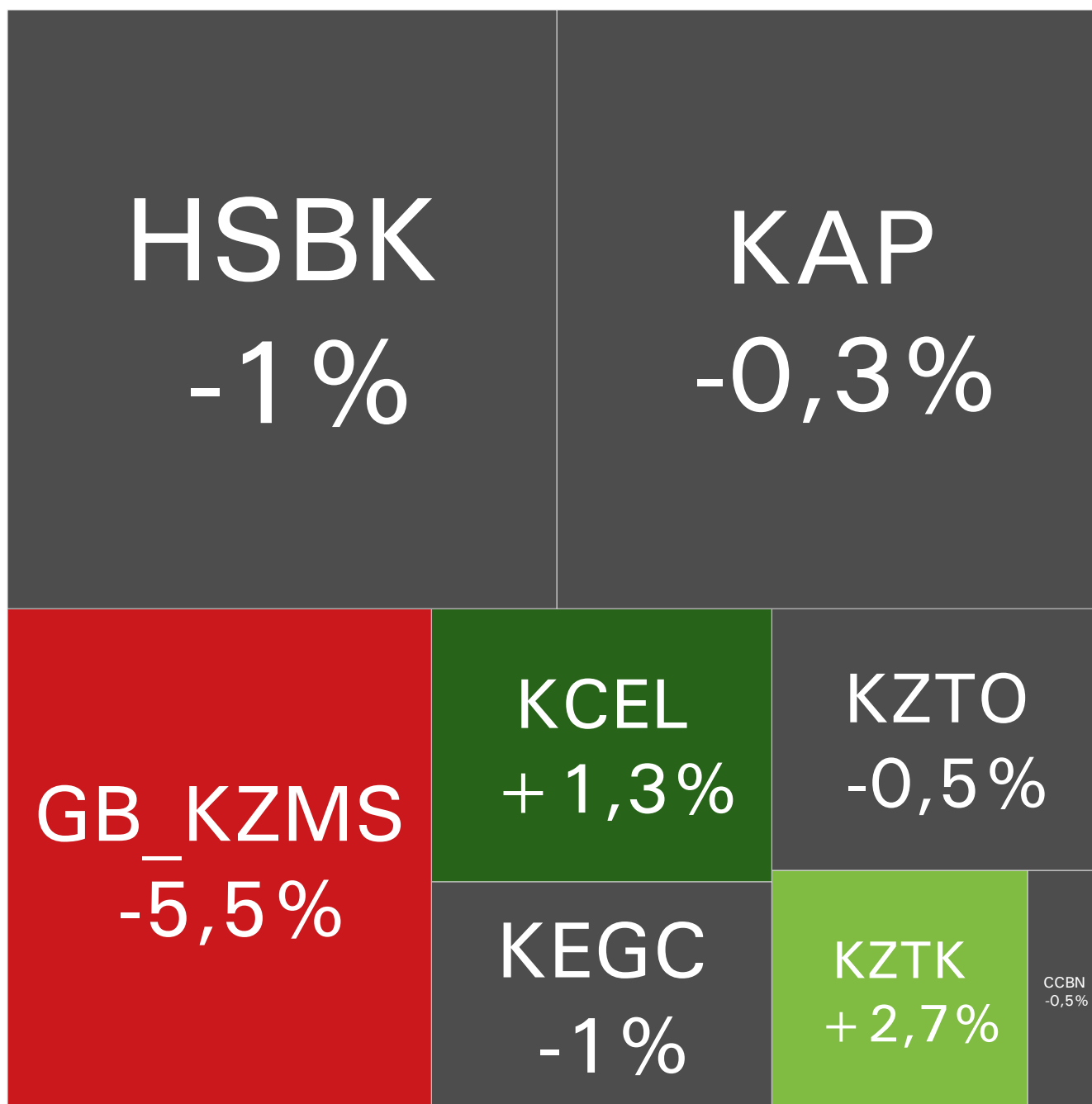
Ключевые новости по акциям в покрытии:

(=) **KASPI:** Kaspi [откладывает](#) выход на IPO на неопределенный срок

(+) **HSBK:** Холдинг "АЛМЭКС" [продал](#) 10% акций Народного банка

(-) **Тенге:** Текущий счет платежного баланса в Казахстане [сложился](#) с дефицитом в I полугодии

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	-0,81%	нейтрально	28 950 4%	52 700 90%	Удвоение мощностей до 400 тыс. тонн руды. Пересчет запасов по JORC, рост спроса на медь, возможные инвестиции на \$10 млн	
БЦК	CCBN	-0,49%	нейтрально	234 4%	377 67%	Торгуется ниже балансовой стоимости, рейтинг Fitch "стабильный". Неплохое качество кредитного портфеля, и высокая собираемость наличности по процентным доходам	
Kaz Minerals	GB_KZMS	-5,50%	нейтрально	2 097 5%	3 080 54%	Фундаментальная недооцененность бумаги после последнего падения. Возможен спекулятивный вход в бумагу при наличии индикаторов разворота.	24.10 - Операционные результаты за 9 месяцев
Народный Банк	HSBK	-1,02%	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	
Казатомпром	KAP	-0,32%	нейтрально	5 700 7%	6 000 13%	Крупнейший производитель урана в мире, более низкие затраты на производство, возвращение объемов продаж оксида урана в первом полугодии 2019 года	
Кселл	KCEL	1,29%	нейтрально	2 175 -1%	2 030 -8%	Потенциал роста стоимости и показателей компании после покупки Казахтелекомом. Значительное сокращение расходов по итогам первого полугодия	
KEGOC	KEGC	-0,99%	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	2,74%	лучше рынка	24 705 6%	41 300 77%	Рост прибыли и выручки после приобретения Кселл. EBITDA маржа в 38%. IPO/SPO в конце 2019 года	
КазТрансОйл	KZTO	-0,49%	нейтрально	1 050 5%	1 720 72%	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	-0,92%	нейтрально	606 1%	764 28%	IPO 25% дочернего лоукостера "Победа" Рост чистой прибыли на 74% во втором квартале 2019 года по РСБУ	
Газпром	GAZP	-2,84%	нейтрально	1 446 3%	1 815 30%	Планы по выплатам рекордных дивидендов в 2019 году. Чистая прибыль выросла на 11% во втором квартале	
Магнит	MGNT	0,00%	нейтрально	23 150 4%	26 377 18%	Рост выручки на 10,5% в первом полугодии. Рост скорректированного EBITDA на 1%, несмотря на падение чистой прибыли	
Ростелеком	RTKM	0,00%	нейтрально	490 3%	503 6%	Рост чистой прибыли на 37% и рост выручки на 4% в первом полугодии 2019 года.	
Сбербанк	SBER	-3,33%	лучше рынка	1 432 6%	1 947 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	-3,85%	нейтрально	0,3 5%	0,323 31%	Приобретение 50% + 1 акция крупнейшего оператора зерновозов в РФ	
Bank of America	US_BAC	-4,89%	нейтрально	11 276 4%	12 741 18%	Рост чистой прибыли на 8,31% во втором квартале и рост EPS на 17,5%	
SPDR S&P 500 ETF	US_SPY	1,24%	нейтрально	118 000 2,54%	- -	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.