

# Еженедельный обзор KASE

События, новости и текущие идеи за период с 7 по 11 октября

## Индекс KASE продолжает движение в боковике



### Резюме рыночной ситуации

**Акции.** На предыдущей неделе индекс KASE рос внутри торгового диапазона между 2138 и 2200 пунктами. Активно восстанавливались акции Народного банка после SPO. Акции Казатомпрома снизились, но показывают восходящую дивергенцию, поэтому восстановление может быть впереди. На позитивном фоне продвижения вопроса торговых переговоров США выросли медь и акции KAZ Minerals. Акции Казтрансойл, KEGOC и Казахтелекома остались нейтральными. На текущей неделе есть возможность более плотного теста уровня 2200 пунктов. Ожидаем продолжения восстановления акций Народного банка, есть спекулятивная возможность продолжения роста акций KAZ Minerals выше уровня сопротивления.

### Драйверы рынка акций:



**Тенге.** На прошлой неделе тенге вернул небольшую часть потерянных позиций на фоне роста цен на нефть.

### Текущее видение по бумагам

#### Лучше рынка

**HSBK:** Ожидаем полного восстановления котировок после SPO  
**KZTK:** Ожидаем отскок от уровня 22500 тенге  
**KEGC:** Акции можно рассмотреть перед ГОСА

#### Нейтрально

**AKZM:** Снижение ниже уровня 9000 тг  
**AFLT:** Восстановление цен от уровня 590 тг  
**BAST:** Коррекция к 27615, низкая ликвидность  
**CCBN:** Восстановление к отметке в 228 тенге  
**GAZP:** Наблюдается консолидация цен в боковом движении  
**GB\_KZMS:** Произошел ощутимый отскок от уровня 1900 тенге  
**KCEL:** Акции пока удерживаются у уровня 2170 тенге  
**KZAP:** Котировки пытаются восстановиться, на LSE есть восходящая дивергенция  
**KZTO:** Акции пытаются отскочить вверх от уровня 1000 тенге  
**MGNT:** Рост до 22893, низкая ликвидность  
**RTKM:** Восстановление к 479 тенге, боковой тренд  
**SBER:** Отскок от трендовой линии на MOEX, на KASE - рост до 1400 тг  
**VTBR:** Боковое движение на уровне 0,25 тг  
**US\_SPY:** Рост вверх до 116 759 на фоне продвижения вопроса достижения торговой сделки  
**US\_VAC:** Отскок вверх до уровня 11232 на позитивном внешнем фоне

### Ключевые новости по акциям в покрытии:

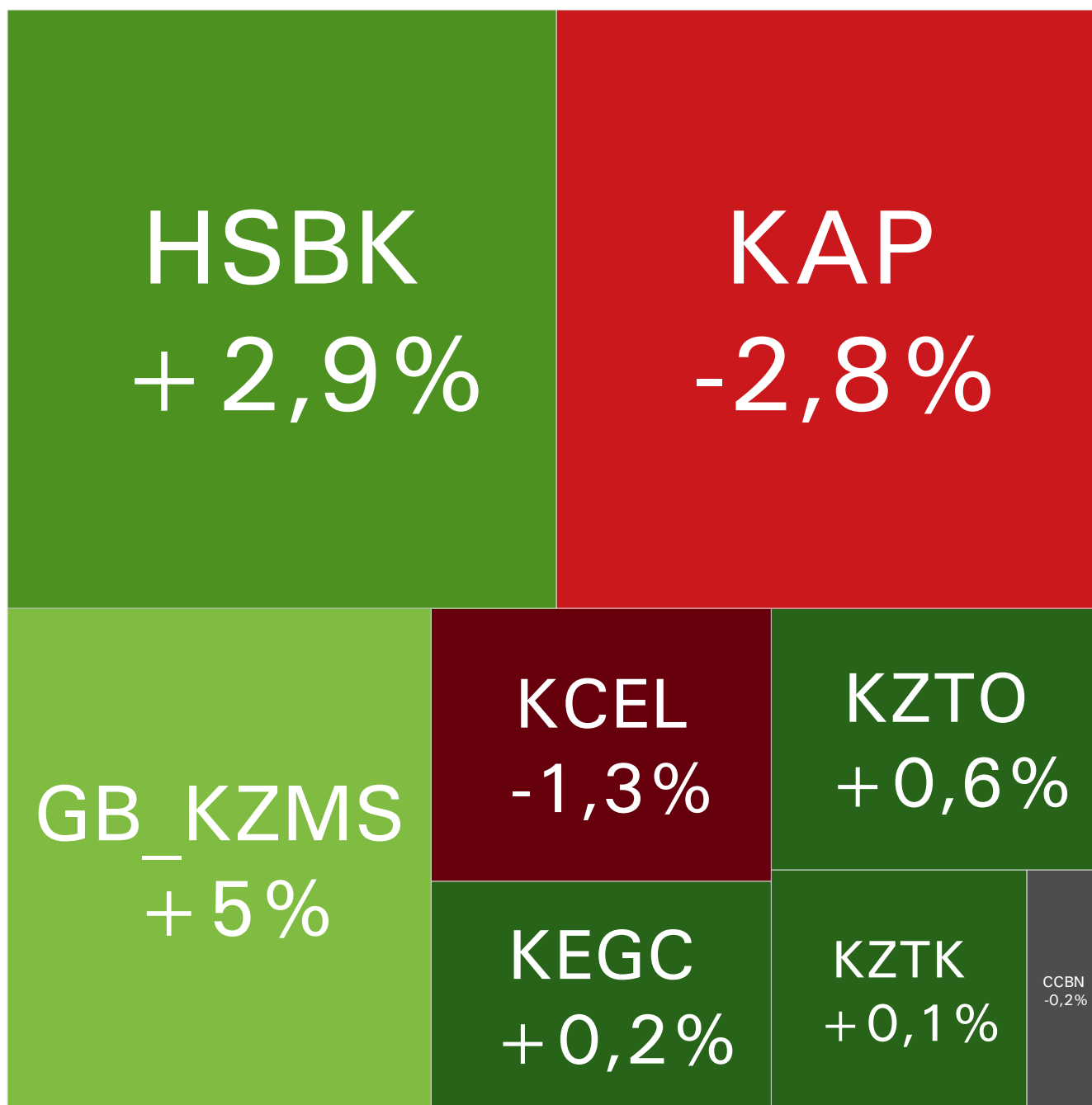
(+) **GB\_KZMS:** На Актогайском ГОК [появится](#) новая фабрика  
 (-) **Тенге:** Нацбанк Казахстана [прогнозирует](#) инфляцию по итогам 2019 г. на уровне 5,7-5,8%



## 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    | -0,92%                 | нейтрально        | 28 950 5%                  | 52 700 91%               | Удвоение мощностей до 400 тыс. тонн руды. Пересчет запасов по JORC, рост спроса на медь, возможные инвестиции на \$10 млн  |  |
| БЦК              | CCBN    | -0,15%                 | 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 | 5,05%                  | нейтрально        | 2 097 2%                   | 3 080 50%                | 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    | 2,87%                  | лучше рынка       | 129 3%                     | 156 24%                  | Хороший отчет за первое полугодие 2019 год, высокая ликвидность баланса, чистая прибыль в 14,06 тенге за полугодие. Ожидаем высокую дивидендную доходность                             |  |
| Казатомпром      | KAP     | -2,80%                 | нейтрально        | 5 500 7%                   | 6 000 16%                | Крупнейший производитель урана в мире, более низкие затраты на производство, возвращение объемов продаж оксида урана в первом полугодии 2019 года                                      |  |
| Кселл            | KCEL    | -1,27%                 | нейтрально        | 2 200 1%                   | 2 030 -7%                | Потенциал роста стоимости и показателей компании после покупки Казахтелекомом. Значительное сокращение расходов по итогам первого полугодия  | 25.10 - Финансовая отчетность за 3-й квартал |
| KEGOC            | KEGC    | 0,18%                  | лучше рынка       | 1 675 5%                   | 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    | 0,12%                  | 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    | 0,60%                  | нейтрально        | 1 050 4%                   | 1 720 70%                | 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    | -0,25%                 | нейтрально        | 648 5%                     | 763 23%                  | IPO 25% дочернего лоукостера "Победа" Рост чистой прибыли на 74% во втором квартале 2019 года по РСБУ  |  |
| Газпром          | GAZP    | -0,39%                 | нейтрально        | 1 446 2%                   | 1 701 19%                | Планы по выплатам рекордных дивидендов в 2019 году. Чистая прибыль выросла на 11% во втором квартале   |  |
| Магнит           | MGNT    | 0,00%                  | нейтрально        | 23 150 4%                  | 25 750 16%               | Рост выручки на 10,5% в первом полугодии. Рост скорректированного EBITDA на 1%, несмотря на падение чистой прибыли   |  |
| Ростелеком       | RTKM    | -0,06%                 | нейтрально        | 490 2%                     | 504 5%                   | Рост чистой прибыли на 37% и рост выручки на 4% в первом полугодии 2019 года.  |  |
| Сбербанк         | SBER    | 1,31%                  | нейтрально        | 1 432 3%                   | 1 943 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 2%                     | 0,323 27%                | Приобретение 50% + 1 акция крупнейшего оператора зерновозов в РФ   |  |
| Bank of America  | US_BAC  | 2,11%                  | нейтрально        | 11 755 3%                  | 12 776 12%               | Рост чистой прибыли на 8,31% во втором квартале и рост EPS на 17,5%  |  |
| SPDR S&P 500 ETF | US_SPY  | -0,11%                 | нейтрально        | 118 581 1,56%              | - -                      | 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](mailto:abuyev@ffin.kz)

# Контактная информация

Отдел продаж 7555 | +7.727.323.15.55 | 8.800.080.31.31 | [www.ffin.kz](http://www.ffin.kz) | [info@ffin.kz](mailto:info@ffin.kz)

**Самал Женисовна АКЫНОВА**  
Директор Департамента по привлечению клиентов

---

## Корпоративные финансы

7555 | 8.800.080.31.31 | [www.ffin.kz](http://www.ffin.kz) | [corpfin@ffin.kz](mailto: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](http://www.ffin.kz) | [info@ffin.kz](mailto: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](http://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.