

Еженедельный обзор KASE

События, новости и текущие идеи за период с 14 по 18 октября

KASE начинает новую фазу роста

HSBK -0,7%	KAP 0%	
GB_KZMS +3,5%	KCEL +0,9%	KZTO +0,9%
	KEGC +0,2%	KZTK +0,2%

Резюме рыночной ситуации

Акции. Индекс KASE всю прошлую неделю двигался внутри торгового диапазона, приближаясь к его верхней границе. Пробой отметки произошел уже в начале новой недели, что является довольно позитивным сигналом для продолжения восстановления рынка с начала сентября. Рекомендуем обратить внимание на акции Казатомпрома, Казтрансойл и Народного банка. Все три акции показывают технические сигналы к росту. Ожидаем пробой уровня \$13 ГДР Народного банка. Краткосрочные позиции можно закрыть в акциях Сбербанка с приближением к уровням сопротивления на MOEX и на графике RUBKZT.

Драйверы рынка акций:



Тенге. Тенге прошлую неделю находился в стагнации у отметки 390 тенге за доллар. Курс рубля повысился до 6,11, индекс доллара DXY снизился после старта программы выкупа краткосрочных активов ФРС США.

Текущее видение по бумагам

Лучше рынка

HSBK: ГДР тестируют сопротивление \$13, ожидаем пробой

KZAP: Пробой уровня \$13,5 на LSE, можно покупать на восстановлении котировок

KZTO: Котировки образовали фигуру круглого дна, ожидаем роста

Нейтрально

AKZM: Сильный боковик на уровне 8921,98 тенге

AFLT: Отскок вниз после роста к отметке в 639,18 тенге

BAST: Коррекция к 27615, низкая ликвидность

CCBN: Боковое движение в районе 226-228 тенге

GAZP: Наблюдается консолидация цен в боковом движении

GB_KZMS: Отскок вверх после пробоя уровня 450 пенсов

KEGC: Акции остаются в боковике перед ГОСА 25 октября

KCEL: Акции закрепились на уровне 2200 тенге

KZTK: Стагнация цен, ожидаем отскока от уровня 22500 тенге

MGNT: Снижение к 19087, низкая ликвидность

RTKM: Восстановление к 479 тенге, боковой тренд

SBER: Акции доросли до локальной целевой цены в 1415, возможен небольшой откат цен

VTBR: Боковое движение на уровне 0,26 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:

(+) **Экономика:** Рост ВВП Казахстана в 2019 году [превысит](#) 4% - аналитики

(+) **GB_KZMS:** На Актогайском ГОК [появится](#) новая фабрика

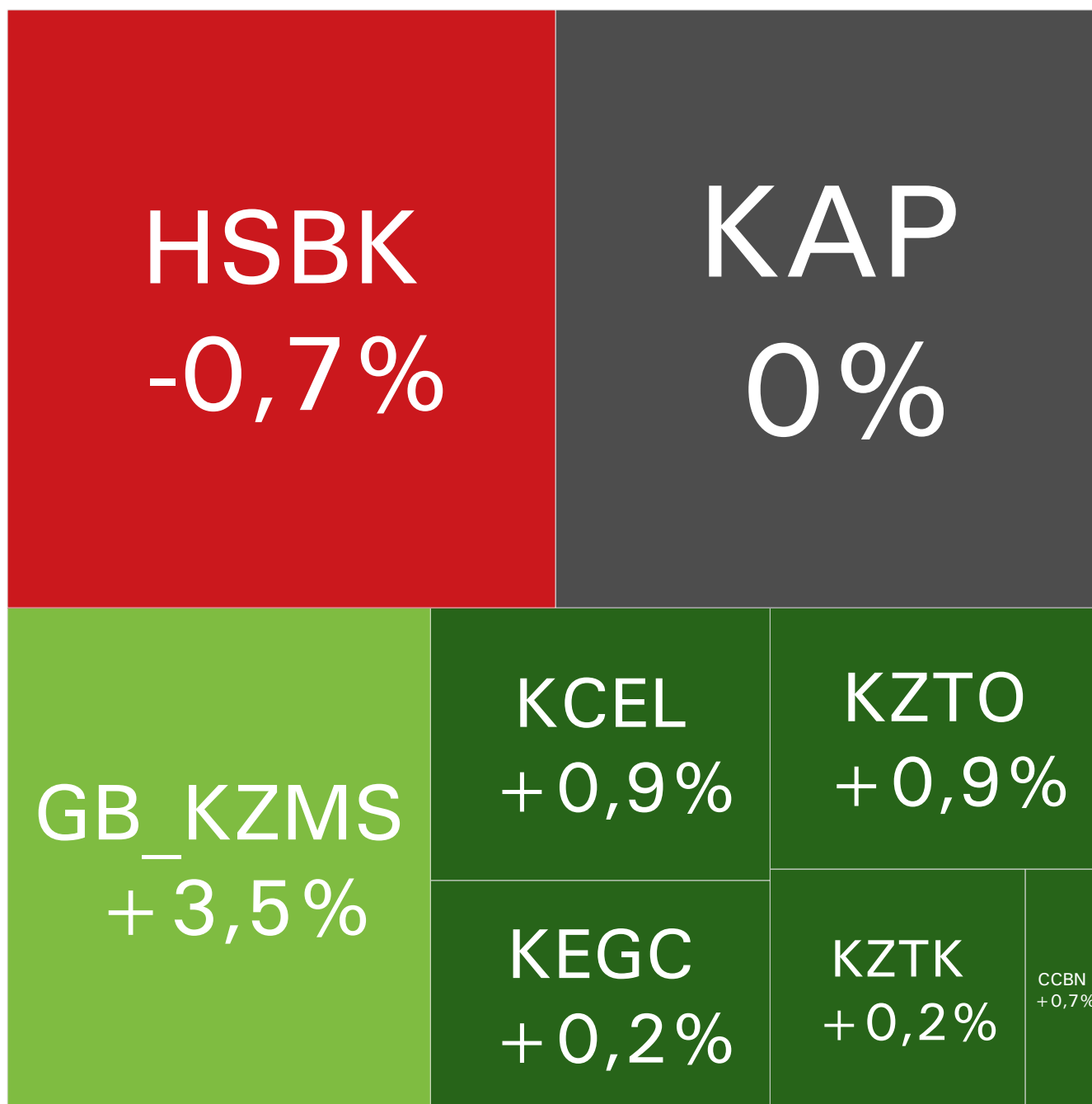
(+) **KASE:** KASE [включит](#) SPDR Bloomberg Barclays 1-3 Month T-Bill ETF в официальный список



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 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	0,65%	нейтрально	234 3%	377 66%	Торгуется ниже балансовой стоимости, рейтинг Fitch "стабильный". Неплохое качество кредитного портфеля, и высокая собираемость наличности по процентным доходам	
Kaz Minerals	GB_KZMS	3,46%	нейтрально	2 400 7%	3 080 37%	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	-0,68%	лучше рынка	131 5%	156 25%	Хороший отчет за первое полугодие 2019 год, высокая ликвидность баланса, чистая прибыль в 14,06 тенге за полугодие. Ожидаем высокую дивидендную доходность	
Казатомпром	KAP	0,00%	лучше рынка	5 700 8%	6 000 13%	Крупнейший производитель урана в мире, более низкие затраты на производство, возвращение объемов продаж оксида урана в первом полугодии 2019 года	04.12 - ВОСА
Кселл	KCEL	0,86%	нейтрально	2 200 0%	2 030 -8%	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	0,15%	нейтрально	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	0,17%	нейтрально	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	0,91%	лучше рынка	1 090 5%	1 720 66%	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	5,17%	нейтрально	648 6%	766 25%	IPO 25% дочернего лоукостера "Победа" Рост чистой прибыли на 74% во втором квартале 2019 года по РСБУ	
Газпром	GAZP	2,58%	нейтрально	1 446 3%	1 701 22%	Планы по выплатам рекордных дивидендов в 2019 году. Чистая прибыль выросла на 11% во втором квартале	
Магнит	MGNT	-16,62%	нейтрально	23 150 4%	25 823 16%	Рост выручки на 10,5% в первом полугодии. Рост скорректированного EBITDA на 1%, несмотря на падение чистой прибыли	
Ростелеком	RTKM	0,00%	нейтрально	490 2%	506 6%	Рост чистой прибыли на 37% и рост выручки на 4% в первом полугодии 2019 года.	
Сбербанк	SBER	2,22%	нейтрально	1 432 1%	1 945 37%	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 0%	0,324 24%	Приобретение 50%+1 акция крупнейшего оператора зерновозов в РФ	
Bank of America	US_BAC	5,86%	нейтрально	12 300 3%	12 905 9%	Рост чистой прибыли на 8,31% во втором квартале и рост EPS на 17,5%	
SPDR S&P 500 ETF	US_SPY	1,47%	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



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.