

# Еженедельный обзор KASE

События, новости и текущие идеи за период с 21 по 25 октября

## KASE делает еще один шаг к дальнейшему росту

|                          |                      |                      |                              |
|--------------------------|----------------------|----------------------|------------------------------|
| <b>HSBK</b><br>+3,6%     |                      | <b>KAP</b><br>+3,8%  |                              |
| <b>GB_KZMS</b><br>+11,4% | <b>KCEL</b><br>-0,6% | <b>KZTO</b><br>+2,5% | <small>События по 9%</small> |
|                          | <b>KEGC</b><br>+0,1% | <b>KZTK</b><br>-0,6% |                              |

### Резюме рыночной ситуации

**Акции.** На прошлой неделе индекс KASE наконец пробил уровень сопротивления в 2200 пунктов и продолжил восстановление. Динамика индекса очень напоминает прошлогоднюю, когда рынок начал рост в сентябре. На прошлой неделе лидером роста стали акции KAZ Minerals на фоне роста цен на медь из-за забастовок в Чили и позитивного производственного отчета. Также восстанавливались ГДР Народного банка и Казатомпрома после SPO. Акции Казатрансойл продолжили рост от уровня 1000 тенге. Неопределенной пока остается ситуация вокруг SPO Казатрансойл, однако дело может проясниться уже в ноябре после отчета за 3-й квартал.

**Тенге.** Тенге сумел укрепиться после сформированной нисходящей дивергенции на графике USDKZT. Курс к рублю остается в районе 6,08, возможен ретест уровня 6,13 тенге в ближайшие 2 недели.

### Драйверы рынка акций:

KASE: пробой уровня 2200 пунктов



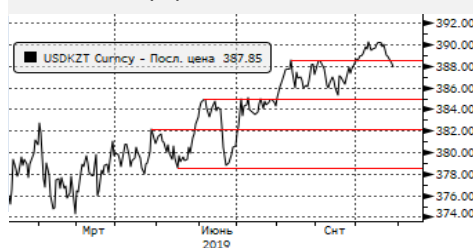
Нефть: снижение к трендовой



Медь: пробой сопротивления



USD/KZT: укрепление к 386



### Текущее видение по бумагам

#### Лучше рынка

**HSBK:** Котировки почти полностью восстановились после SPO  
**KZAP:** Котировки скорректировались после роста в начале недели, можно покупать при повторном тесте уровня \$13,5 на LSE  
**US\_SPY:** ETF можно рассмотреть на фоне обновления исторических максимумов индексом S&P 500

#### Нейтрально

**AKZM:** Акции снизились глубже в район 8658 тенге  
**AFLT:** Акции торгуются в торговом диапазоне 615-639 тенге  
**BAST:** Коррекция к 27615, низкая ликвидность  
**CCBN:** Боковое движение в районе 226-228 тенге  
**GAZP:** Акции начали рост на фоне снижения ставки ЦБ  
**GB\_KZMS:** Акции продолжают восстановление после коррекции в августе  
**KEGC:** Акции стабильны перед публикацией протокола ГОСА  
**KCEL:** Акции закрепились на уровне 2200 тенге  
**KZTK:** Стагнация цен, ожидаем отскок от уровня 22500 тенге  
**KZTO:** Котировки образовали фигуру круглого дна, ожидаем рост  
**MGNT:** Снижение к 19087, низкая ликвидность  
**RTKM:** Восстановление к 479 тенге, боковой тренд  
**SBER:** Акции слегка снижаются после достижения отметки в 1470 тенге  
**VTBR:** Боковое движение на уровне 0,26-0,27 тг  
**US\_BAC:** Продолжение роста акций на KASE на фоне ралли американского рынка

### Ключевые новости по акциям в покрытии:

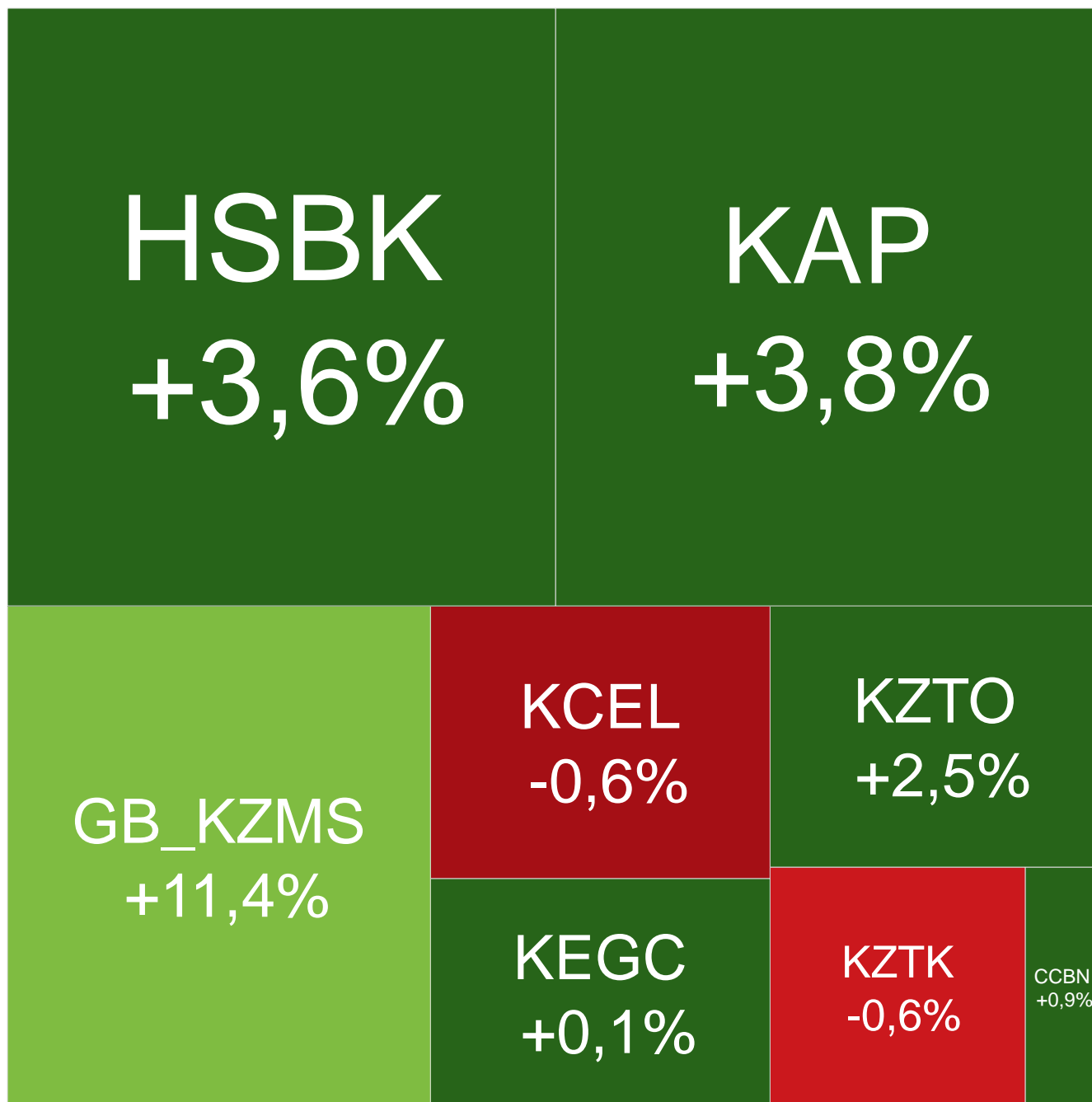
(+) **KASE:** KASE [включит](#) SPDR Bloomberg Barclays 1-3 Month T-Bill ETF в официальный список  
 (+) **KMG:** IPO КазМунайГаза [пройдет](#) в 2020 году  
 (=) **KZTO:** АО "КазТрансОйл" [сообщило](#) результаты производственной деятельности за девять месяцев 2019 года



## 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    | -2,95%                 | нейтрально        | 9 356 2%                   | 9 350 8%                 | 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    | 0,87%                  | нейтрально        | 234 2%                     | 377 65%                  | Торгуется ниже балансовой стоимости, рейтинг Fitch "стабильный". Неплохое качество кредитного портфеля и высокая собираемость наличности по процентным доходам                       |                                 |
| Kaz Minerals     | GB_KZMS | 11,42%                 | нейтрально        | 2 400 2%                   | 3 080 31%                | Фундаментальная недооцененность бумаги после последнего падения. Возможен спекулятивный вход в бумагу при наличии индикаторов разворота.   |                                 |
| Народный Банк    | HSBK    | 3,64%                  | лучше рынка       | 131 4%                     | 156 24%                  | Хороший отчет за первое полугодие 2019 года, высокая ликвидность баланса, чистая прибыль в 14,06 тенге за полугодие. Ожидаем высокую дивидендную доходность                          |                                 |
| Казатомпром      | KAP     | 3,75%                  | лучше рынка       | 5 700 9%                   | 6 000 14%                | 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    | -0,62%                 | нейтрально        | 2 200 3%                   | 2 030 -5%                | Потенциал роста стоимости и показателей компании после покупки Казахтелекомом. Значительное сокращение расходов по итогам первого полугодия  |                                 |
| KEGOC            | KEGC    | 0,13%                  | нейтрально        | 1 675 4%                   | 1 760 9%                 | Умеренно позитивный отчет за первое полугодие. Чистая прибыль в 88 тенге на акцию. Ожидаем дивиденды как минимум в размере 50 тенге  |                                 |
| Казахтелеком     | KZTK    | -0,63%                 | нейтрально        | 24 705 6%                  | 41 300 76%               | Рост прибыли и выручки после приобретения Кселл. EBITDA маржа в 38%. IPO/SPO в конце 2019 года   |                                 |
| КазТрансОйл      | KZTO    | 2,55%                  | нейтрально        | 1 090 4%                   | 1 720 64%                | Стабильный курс тенге в течение этого года дал рост чистой прибыли. При этом в случае отсутствия шоков на валютном рынке ожидается рост дивидендов до 150-160 тенге в следующем году |                                 |
| Аэрофлот         | AFLT    | -3,28%                 | нейтрально        | 648 1%                     | 768 20%                  | IPO 25% дочернего лоукостера "Победа" Рост чистой прибыли на 74% во втором квартале 2019 года по РСБУ  |                                 |
| Газпром          | GAZP    | 1,73%                  | нейтрально        | 1 540 5%                   | 1 704 16%                | Планы по выплатам рекордных дивидендов в 2019 году. Чистая прибыль выросла на 11% во втором квартале   |                                 |
| Магнит           | MGNT    | 0,00%                  | нейтрально        | 23 150 4%                  | 25 940 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    | 4,35%                  | нейтрально        | 1 470 1%                   | 1 952 35%                | Рекордная чистая прибыль в 831,7 млрд руб. (+11% г/г). Рост процентных доходов на 3,5% и комиссионных доходов на 18%.  | 04.12 - Отчет за 9 месяцев      |
| Банк ВТБ         | VTBR    | 0,00%                  | нейтрально        | 0,3 0%                     | 0,322 24%                | Приобретение 50%+1 акция крупнейшего оператора зерновозов в РФ   |                                 |
| Bank of America  | US_BAC  | 2,82%                  | нейтрально        | 12 400 0%                  | 12 985 5%                | Рост чистой прибыли на 8,31% во втором квартале и рост EPS на 17,5%  |                                 |
| SPDR S&P 500 ETF | US_SPY  | 0,00%                  | лучше рынка       | 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](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

Бауржан Кабдығалиевич МУХАМБЕТОВ  
г. Уральск, ул. Ескалиева, д. 177,  
БЦ «Сити Центр», офис 505  
+7.7112.55.47.23

### Филиал в г. Шымкент

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

### Филиал в г. Тараз

Зайра Мукатовна АБДУЛЛАЕВА  
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.