

Еженедельный обзор KASE

События, новости и текущие идеи за период с 11 по 15 ноября

KASE прибавил еще на пути к восстановлению

HSBK +2,4%	KAP +1,9%	
GB_KZMS -2,9%	KCEL -0,8%	KZTO +0,2%
	KEGC +0,1%	KZTK +2,5%

Резюме рыночной ситуации

Акции. На прошлой неделе индекс KASE продолжил рост, начатый еще в конце августа. На текущий момент рост уже составил около 9,3%. На прошлой неделе основными драйверами для индекса стали акции Народного банка, Казахтелекома и Казатомпрома, которые сместили прошлого лидера роста – акции KAZ Minerals. Такой сильный рост без паузы к концу недели заставил акции сформировать нисходящую дивергенцию. Однако восходящий тренд уже один раз показал силу, преодолев медвежьи технические сигналы, а предстоящие ноябрьские финансовые отчеты KEGOC, БЦК и Казтрансойл могут стать драйверами для продолжения ралли.

Тенге. Курс тенге к доллару на прошлой неделе начал формировать фигуру треугольника. К концу недели котировки снизились к нижней границе треугольника. С началом новой недели котировки продолжили укрепление.

Драйверы рынка акций:



Текущее видение по бумагам

Лучше рынка

HSBK: Котировки перевалили за 130 тенге на фоне позитивного отчета

KZAP: Акции восстанавливаются к уровню 5400 тг

KZTK: Котировки продолжают рост после отчета за 9 месяцев

Нейтрально

AKZM: Акции снизились глубже в район 8539 тенге

AFLT: Боковой тренд с уровнем сопротивления на отметке 658 тенге

BAST: Снижение к 27753, низкая ликвидность

GAZP: Консолидация у уровня сопротивления 1590 тг

CCBN: Боковой тренд в диапазоне 221 и 231 тг

GB_KZMS: Котировки идут вниз от отметки в 2568 тг

KEGC: Котировки снизились чуть ниже уровня поддержки в 1584,47

KCEL: Котировки находятся в боковом движении

KZTO: Котировки все еще демонстрируют круглое дно, однако снизились до уровня 1030 тг

RTKM: Котировки слегка поднялись в районе 489,27 тг

SBER: Акции локально снижаются после теста сильного сопротивления на отметке 1480

VTBR: Акции демонстрируют хороший отскок вверх

US_BAC: Акции снизились после достижения 11-летнего максимума на уровне 13095 тг

US_SPY: ETF можно рассмотреть на фоне обновления исторических максимумов индексом S&P 500

Ключевые новости по акциям в покрытии:

(+) HSBK: Народный банк [отчитался](#) за 3-й квартал и 9 месяцев 2019 года

(+) KZTK: Суд [не разделил](#) претензии миноритария к «Казахтелекому»

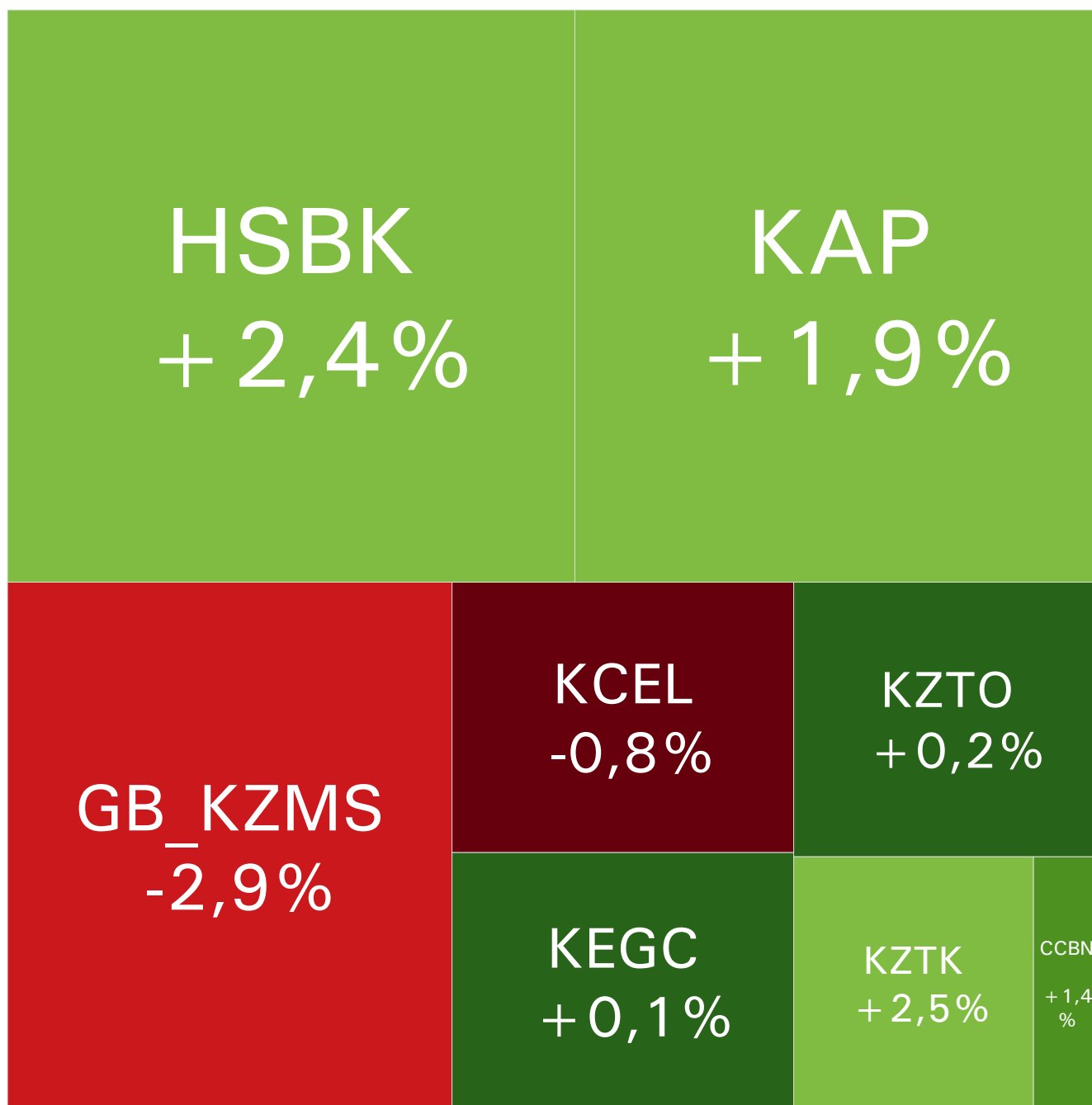
(+) KZTO: АО "КазТрансОйл" [подписало](#) соглашение с ПАО "Транснефть" о выплате 14 казахстанским нефтяным компаниям компенсации за некондиционную нефть



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	8 800 3%	9 350 9%	Производство и реализация серийной продукции стальных дверей, балок и двутавров. Значительный рост выручки и маржинальности во втором квартале	
Баст	BAST	0,04%	нейтрально	28 950 4%	52 700 89%	Удвоение мощностей до 400 тыс. тонн руды. Пересчет запасов по JORC, рост спроса на медь, возможные инвестиции на \$10 млн	
БЦК	CCBN	1,41%	нейтрально	235 2%	377 63%	Торгуется ниже балансовой стоимости, рейтинг Fitch "стабильный". Неплохое качество кредитного портфеля и высокая собираемость наличности по процентным доходам	
Kaz Minerals	GB_KZMS	-2,92%	нейтрально	2 570 3%	3 080 24%	Фундаментальная недооцененность бумаги после последнего падения. Возможен спекулятивный вход в бумагу при наличии индикаторов разворота.	
Народный Банк	HSBK	2,37%	лучше рынка	134 2%	156 18%	Хороший отчет за первое полугодие 2019 года, высокая ликвидность баланса, чистая прибыль в 14,06 тенге за полугодие. Ожидаем высокую дивидендную доходность	15.11 - Отчет за 3-й квартал
Казатомпром	KAP	1,87%	лучше рынка	5 700 5%	6 000 10%	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	-0,84%	нейтрально	2 200 2%	2 030 -6%	Потенциал роста стоимости и показателей компании после покупки Казахтелекомом. Значительное сокращение расходов по итогам первого полугодия	
KEGOC	KEGC	0,13%	нейтрально	1 640 4%	1 760 11%	Умеренно позитивный отчет за первое полугодие. Чистая прибыль в 88 тенге на акцию. Ожидаем дивиденды как минимум в размере 50 тенге	
Казахтелеком	KZTK	2,48%	лучше рынка	27 794 2%	32 600 20%	Рост прибыли и выручки после приобретения Кселл. EBITDA маржа в 38%. IPO/SPO в конце 2019 года	
КазТрансОйл	KZTO	0,23%	нейтрально	1 090 5%	1 720 66%	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	-0,79%	нейтрально	648 0%	748 16%	IPO 25% дочернего лоукостера "Победа" Рост чистой прибыли на 74% во втором квартале 2019 года по РСБУ	
Газпром	GAZP	-2,60%	нейтрально	1 570 2%	1 690 10%	Планы по выплатам рекордных дивидендов в 2019 году. Чистая прибыль выросла на 11% во втором квартале	
Ростелеком	RTKM	-0,27%	нейтрально	490 0%	517 6%	Рост чистой прибыли на 37% и рост выручки на 4% в первом полугодии 2019 года.	
Сбербанк	SBER	-1,23%	нейтрально	1 470 1%	1 966 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	3,70%	нейтрально	0,3 3%	0,331 17%	Приобретение 50% + 1 акция крупнейшего оператора зерновозов в РФ	
Bank of America	US_BAC	-1,31%	нейтрально	13 100 2%	13 068 2%	Рост чистой прибыли на 8,31% во втором квартале и рост EPS на 17,5%	
SPDR S&P 500 ETF	US_SPY	0,66%	нейтрально	124 410 3,48%	- -	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

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
Президент
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

Бауржан Кабдыгалиевич 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



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.