

Еженедельный обзор KASE

События, новости и текущие идеи за период с 10 по 18 декабря

KASE готовится к ралли в новом году

HSBK -2,1%	КАР -1,7%
GB_KZMS +11,1%	KCEL +0%
	KEGC +0%
	KZTO -1,6%
	KZTK -0,7%

Резюме рыночной ситуации

Акции. Индекс KASE продолжает движение, формируя фигуру флага. Чуть ниже текущих уровней 50-дневная скользящая средняя начинает пробивать 200-дневную вверх, что дает неплохой технический сигнал для роста акций. Наш базовый сценарий предполагает выход из текущей консолидации ближе к концу года, затем последует начало нового ралли на местном рынке. За прошлую неделю лидером роста на местном рынке стали акции KAZ Minerals, которые черпают позитив после отмены пошлин США в отношении Китая, которые ранее были запланированы на 15 декабря. Остальные акции индекса зарылись либо нейтрально, либо скорректировавшись на 1,5-2%.

Тенге. Курс тенге на прошлой неделе продолжил укрепляться. К текущему моменту тенге отвоёвал у доллара 1,6%. На текущей неделе котировки USDKZT будут тестировать 200-дневную скользящую среднюю.

Драйверы рынка акций:



Текущее видение по бумагам

Лучше рынка

GB_KZMS: Котировки близки к пробое нисходящей трендовой линии

KZTK: Сформирован флаг, возможен выход вверх ближе к новому году

KZAP: ГДР Казатомпрома могут отскочить от уровня \$12,80

SBER: Котировки растут от трендовой линии, локальная цель - 1550 тг

Нейтрально

AKZM: Акции снизились глубже в район 8500 тенге

AFLT: Котировки движутся в обширном боковике

BAST: Снижение к 27753, низкая ликвидность

CCBN: Боковой тренд в районе 230 тенге

GAZP: Боковой тренд в районе 1560 тг

HSBK: Котировки тестируют сопротивление в районе 133-134 тг

KEGC: Боковое движение у отметки 1600 тг

KCEL: Котировки недалеко от максимумов на уровне 2240 тг

KZTO: Котировки тестируют уровень поддержки в 988 тг

RTKM: Котировки в боковом тренде на уровне 485-490 тг

VTBR: Тест уровня сопротивления на отметке 0,29 тг

US_BAC: Акции обновляют исторические максимумы за все время торговли на KASE

US_SPY: Новые максимумы на уровне 125167 тенге

Ключевые новости по акциям в покрытии:

(+) **Экономика** : Премьер Казахстана [ожидает](#) в 2019 г. рост ВВП не ниже 4,4%

(=) **KASE:** Технологии MOEX [помогут](#) отечественному фондовому рынку

(-) **GAZP:** «Газпром» [продолжает](#) медленно снижать экспорт газа



Карта рынка: индекс KASE и ликвидные акции

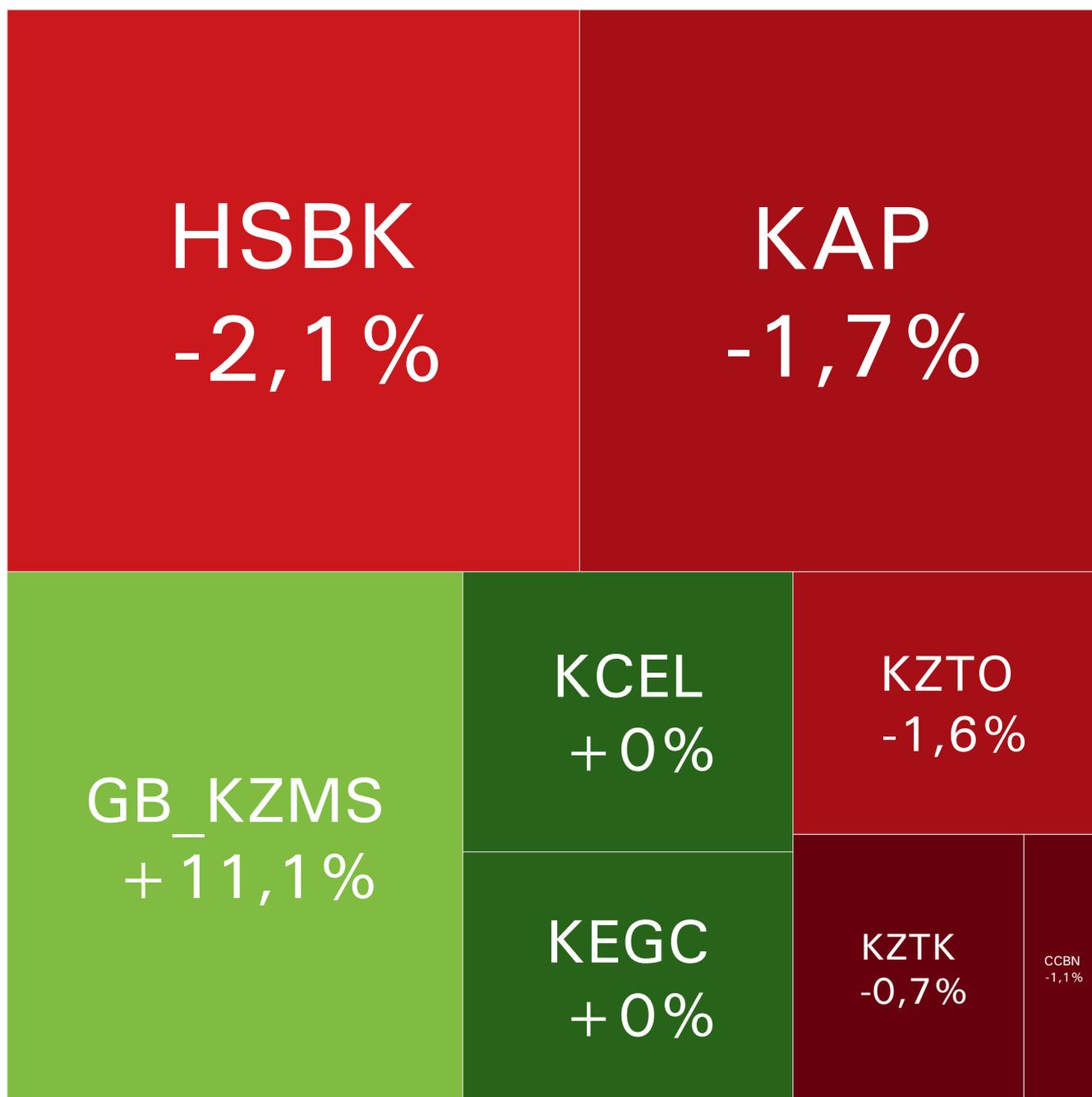
Название	Тикер	Изменение за неделю, %	Локальный рейтинг	Локальная цель / потенциал	Фунд-ая цель / потенциал	Текущие катализаторы	Ближайшее корпоративное событие
АЗМ	AKZM	0,00%	нейтрально	8 800 3%	9 350 10%	Производство и реализация серийной продукции стальных дверей, балок и двутавров. Значительный рост выручки и маржинальности во втором квартале	
БЦК	CCBN	-1,08%	нейтрально	232 2%	300 33%	Торгуется ниже балансовой стоимости, рейтинг Fitch "стабильный". Неплохое качество кредитного портфеля и высокая собираемость наличности по процентным доходам	04.01 - ВОСА
Kaz Minerals	GB_KZMS	11,15%	лучше рынка	2 800 6%	3 080 17%	Фундаментальная недооцененность бумаги после последнего падения. Возможен спекулятивный вход в бумагу при наличии индикаторов разворота.	
Народный Банк	HSBK	-2,11%	нейтрально	138 4%	161 21%	Хороший отчет за первое полугодие 2019 года, высокая ликвидность баланса, чистая прибыль в 14,06 тенге за полугодие. Ожидаем высокую дивидендную доходность	
Казатомпром	KAP	-1,66%	лучше рынка	5 600 5%	6 090 14%	Крупнейший производитель урана в мире, более низкие затраты на производство, возвращение объемов продаж оксида урана в первом полугодии 2019 года	
Кселл	KCEL	0,00%	нейтрально	2 250 1%	2 030 -9%	Потенциал роста стоимости и показателей компании после покупки Казахтелекомом. Значительное сокращение расходов по итогам первого полугодия	
KEGOC	KEGC	0,01%	нейтрально	1 640 3%	1 760 10%	Умеренно позитивный отчет за первое полугодие. Чистая прибыль в 88 тенге на акцию. Ожидаем дивиденды как минимум в размере 50 тенге	08.01 - ВОСА
Казахтелеком	KZTK	-0,72%	лучше рынка	27 794 5%	32 600 23%	Рост прибыли и выручки после приобретения Кселл. EBITDA маржа в 38%. IPO/SPO в конце 2019 года	
КазТрансОйл	KZTO	-1,63%	нейтрально	1 041 5%	1 300 32%	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	1,40%	нейтрально	648 1%	718 12%	IPO 25% дочернего лоукостера "Победа" Рост чистой прибыли на 74% во втором квартале 2019 года по РСБУ	
Газпром	GAZP	-0,60%	нейтрально	1 590 2%	1 751 12%	Планы по выплатам рекордных дивидендов в 2019 году. Чистая прибыль выросла на 11% во втором квартале	
Ростелеком	RTKM	1,17%	нейтрально	490 0%	527 7%	Рост чистой прибыли на 37% и рост выручки на 4% в первом полугодии 2019 года.	
Сбербанк	SBER	4,22%	лучше рынка	1 550 2%	1 997 32%	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	3,70%	нейтрально	0,3 3%	0,364 25%	Приобретение 50% + 1 акция крупнейшего оператора зерновозов в РФ	
Bank of America	US_BAC	3,16%	нейтрально	13 450 1%	13 477 1%	Рост чистой прибыли на 8,31% во втором квартале и рост EPS на 17,5%	
SPDR S&P 500 ETF	US_SPY	2,30%	нейтрально	124 410 1,87%	- -	Ослабление риторики ФРС в 2019 году, продолжение роста экономики США, несмотря на торговые войны	

Ансар Абуев

Инвестиционный аналитик

(+7) 727 311 10 64 (302) | abuyev@ffin.kz

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. Ерубаетова, 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.