

Еженедельный обзор KASE

События, новости и текущие идеи за период с 8 по 14 января

KASE продолжает плавное движение вверх

HSBK +3,6%	KAP -1%	
GB_KZMS +5,4%	KCEL -2,5%	KZTO +1,1%
	KEGC -0,7%	KZTK -0,7%
		CCBN -0,3%

Резюме рыночной ситуации

Акции. Прошлая неделя оказалась плодотворной для KASE. Индекс нашел поддержку от трендовой линии и начал отскок вверх. Тенге также сделал вторую волну роста, попытавшись укрепиться до 375,5 за доллар. Основное внимание было приковано к акциям Народного банка и KAZ Minerals. На LSE начали расти ГДР HSBK, а на KASE был пробит уровень сопротивления 134 тенге, акции продолжили свое ралли в сторону нашей фундаментальной оценки 161 тенге. После консолидации рост продолжили акции KAZ Minerals, пробив на LSE нисходящую трендовую линию. Продолжил рост российский Сбербанк, что также подкреплялось укреплением рубля против тенге.

Тенге. После волны укрепления тенге немного сдал позиции, однако локально не ожидаем быстрых темпов роста доллара, который может встретить сопротивление в районе 380-381,5.

Драйверы рынка акций:



Текущее видение по бумагам

Лучше рынка

GB_KZMS: Котировки пробивают нисходящую трендовую линию на LSE

HSBK: Пробой уровня 134 дал возможность расти дальше

US_SPY: Индекс S&P 500 обновляет максимумы; новогоднее ралли

Нейтрально

AKZM: Акции снизились глубже в район 8500 тенге

AFLT: Котировки отскочили вверх со снижением цен на нефть

BAST: Небольшой подъем к уровню 27888

CCBN: Боковой тренд в районе 224-230 тенге

GAZP: Котировки сохраняют боковой тренд

KCEL: Котировки ретестируют 5-летние максимумы на отметке 2388 тенге

KEGC: Котировки вернулись к уровню 1600 тг

KZAP: Ожидаем отскока от уровня 5100 тг

KZTK: Котировки медленно снизились после роста перед новым годом.

KZTO: Акции остаются в районе 1028 тг

RTKM: Котировки сделали отскок к уровню 520 тг

SBER: Спекулятивная возможность достижения отметки 269 рублей на MOEX

VTBR: Котировки обновляют максимумы с апреля 2018 года

US_VAC: Котировки остаются вблизи своих максимумов

Ключевые новости по акциям в покрытии:

(=) **Экономика:** Рост ВВП Казахстана в 2019 г. [составил](#) 4,5%

(=) **HSBK:** Halyk Bank [опроверг](#) информацию об утечке персональных данных 80 тысяч клиентов

(=) **KZTK:** Сотовые операторы [заработали](#) в 2019 году более 220 млрд тенге



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	0,20%	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	-0,29%	нейтрально	232 3%	300 33%	Торгуетс ниже балансовой стоимости, рейтинг Fitch "стабильный". Неплохое качество кредитного портфеля и высокая собираемость наличности по процентным доходам	
Kaz Minerals	GB_KZMS	5,39%	лучше рынка	2 900 5%	3 080 12%	Фундаментальная недооцененность бумаги после последнего падения. Возможен спекулятивный вход в бумагу при наличии индикаторов разворота.	
Народный Банк	HSBK	3,61%	лучше рынка	145 5%	161 16%	Хороший отчет за первое полугодие 2019 года, высокая ликвидность баланса, чистая прибыль в 14,06 тенге за полугодие. Ожидаем высокую дивидендную доходность	
Казатомпром	KAP	-0,97%	нейтрально	5 500 8%	6 090 19%	Крупнейший производитель урана в мире, более низкие затраты на производство, возвращение объемов продаж оксида урана в первом полугодии 2019 года	
Кселл	KCEL	-2,49%	нейтрально	2 450 5%	2 030 -13%	Потенциал роста стоимости и показателей компании после покупки Казахтелекомом. Значительное сокращение расходов по итогам первого полугодия	15.01 - ВОСА
KEGOC	KEGC	-0,70%	нейтрально	1 670 4%	1 760 10%	Умеренно позитивный отчет за первое полугодие. Чистая прибыль в 88 тенге на акцию. Ожидаем дивиденды как минимум в размере 50 тенге	
Казахтелеком	KZTK	-0,69%	нейтрально	28 000 6%	32 600 23%	Рост прибыли и выручки после приобретения Кселл. ЕБИТДА маржа в 38%. IPO/SPO в конце 2019 года	14.01 - ВОСА
КазТрансОйл	KZTO	1,11%	нейтрально	1 090 6%	1 300 27%	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	-0,41%	нейтрально	690 3%	723 8%	IPO 25% дочернего лоукостера "Победа" Рост чистой прибыли на 74% во втором квартале 2019 года по РСБУ	
Газпром	GAZP	-0,18%	нейтрально	1 625 3%	1 759 11%	Планы по выплатам рекордных дивидендов в 2019 году. Чистая прибыль выросла на 11% во втором квартале	
Ростелеком	RTKM	6,72%	нейтрально	515 0%	536 4%	Рост чистой прибыли на 37% и рост выручки на 4% в первом полугодии 2019 года.	
Сбербанк	SBER	4,11%	нейтрально	1 700 4%	1 995 22%	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	3,45%	нейтрально	0,3 0%	0,391 30%	Приобретение 50% + 1 акция крупнейшего оператора зерновозов в РФ	
Bank of America	US_BAC	0,76%	нейтрально	14 000 6%	13 953 5%	Рост чистой прибыли на 8,31% во втором квартале и рост EPS на 17,5%	
SPDR S&P 500 ETF	US_SPY	2,91%	лучше рынка	131 000 4,24%	- -	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. 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.