

# Еженедельный обзор KASE

События, новости и текущие идеи за период с 14 по 21 января

## KASE готовится взять паузу

<b>HSBK</b> -0,8%	<b>КАР</b> -2,5%	
<b>GB_KZMS</b> -5,7%	<b>KCEL</b> +2,1%	<b>KZTO</b> -0,6%
	<b>KEGC</b> +0,4%	<b>KZTK</b> -1,5%
		<b>CCBN</b> 0,6%

### Резюме рыночной ситуации

**Акции.** Всю прошлую неделю индекс тестировал психологическую отметку в 2400 пунктов и уровень сопротивления по Фибоначчи в районе 2386 пунктов. Новая волна укрепления тенге не стала достаточным триггером для преодоления основных технических барьеров. Уже в начале новой недели индекс пробил вниз восходящую трендовую линию на заметной коррекции акций KAZ Minerals. Набирающая обороты эпидемия коронавируса в Китае может стать причиной снижения внешних рынков, что также может сказаться и на KASE. На текущей неделе акции Народного банка могут снизиться после неудачного теста уровня \$14,8 на LSE. Хорошо себя показывают акции Сбербанка, продолжая движение к максимумам 2018 года.

### Драйверы рынка акций:

KASE: пробой трендовой линии



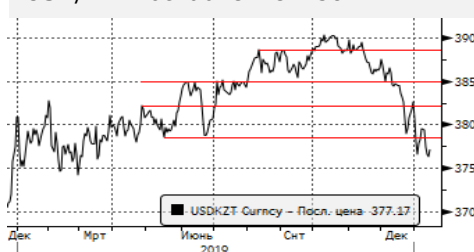
Нефть: коррекция к \$65



Медь: коррекция вниз



USD/KZT: ослабление к 382



**Тенге.** Нацвалюта смогла снова укрепиться к отметке 375 за доллар. Однако сильный уровень сопротивления и сформированная дивергенция могут оттолкнуть курс к отметке 379-380 за доллар.

### Текущее видение по бумагам

#### Лучше рынка

**KEGC:** Акции могут быть актуальны на фоне снижения индекса  
**US\_SPY:** Индекс S&P 500 продолжает обновлять максимумы

#### 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  
**GB\_KZMS:** Котировки сохраняют боковой тренд  
**GB\_KZMS:** Котировки снижаются на фоне коррекции цен на медь  
**HSBK:** Коррекция после теста уровня 140 тг  
**KCEL:** Котировки ретестируют 5-летние максимумы на отметке 2388 тенге  
**KZAP:** Котировки пробивают уровень поддержки в 5100 тг  
**KZTK:** Тест локального уровня поддержки в 26100 тг  
**KZTK:** Акции остаются в районе 1020 тг  
**RTKM:** Котировки сделали отскок к уровню 530 тг  
**SBER:** Спекулятивная возможность достижения отметки в 281 рубль на MOEX  
**VTBR:** Котировки обновляют максимумы с апреля 2018 года  
**US\_VAC:** Коррекция к уровню поддержки в 13100 тг

### Ключевые новости по акциям в покрытии:

**(=) KZTK:** Сотовые операторы [заработали](#) в 2019 году более 220 млрд тенге  
**(+) Экономика:** ЕБРР в 2019 году [увеличил](#) инвестиции в экономику Казахстана в 1,4 раза  
**(=) Торговые войны:** США и Китай [подписали](#) документы по торговой сделке

## Карта рынка: индекс KASE и ликвидные акции

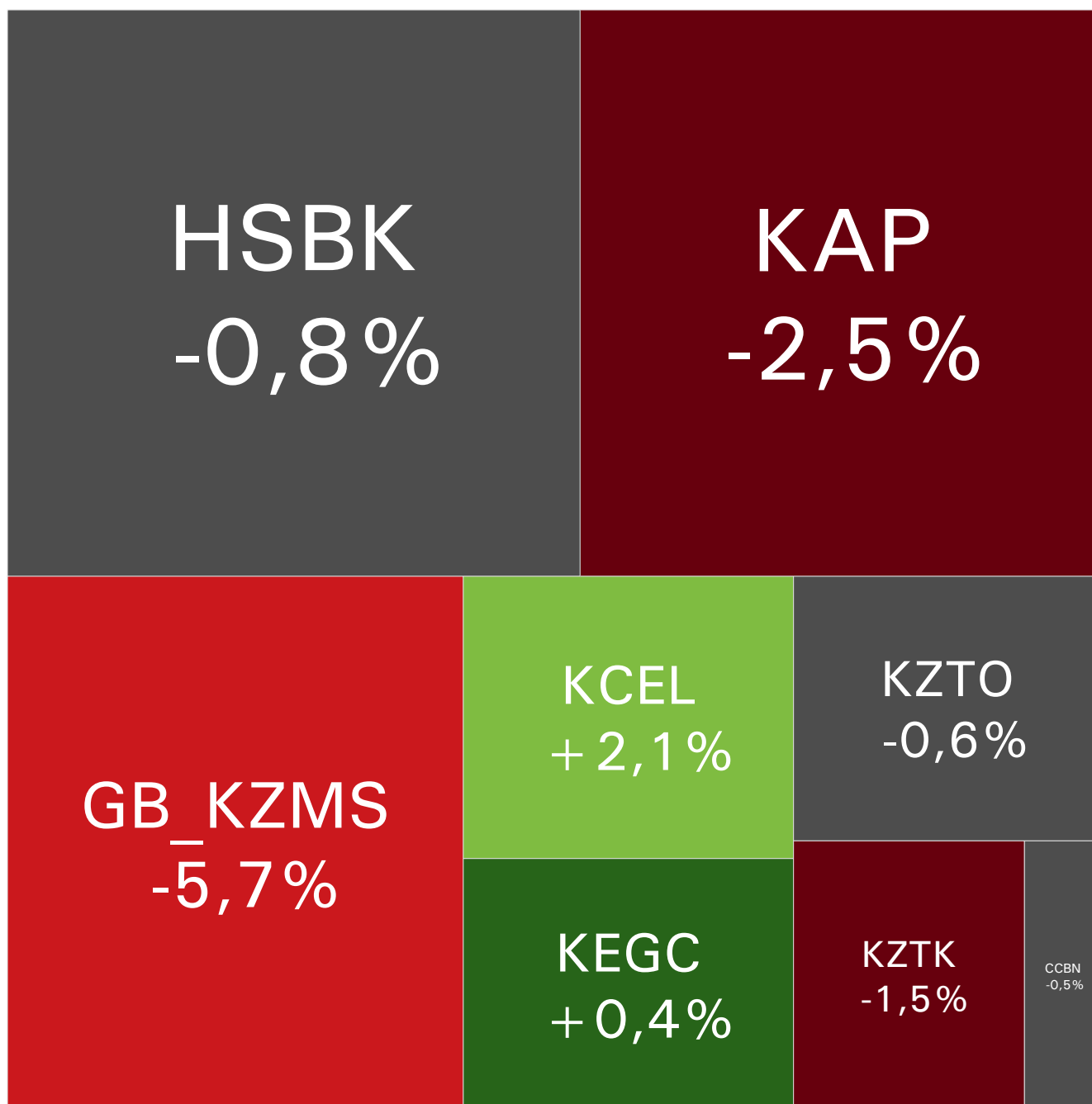
Название	Тикер	Изменение за неделю, %	Локальный рейтинг	Локальная цель / потенциал	Фунд-ая цель / потенциал	Текущие катализаторы	Ближайшее корпоративное событие
АЗМ	AKZM	0,01%	нейтрально	8 800 3%	9 350 10%	Производство и реализация серийной продукции стальных дверей, балок и двутавров. Значительный рост выручки и маржинальности во втором квартале	
БЦК	CCBN	-0,46%	нейтрально	232 3%	300 33%	Торгуется ниже балансовой стоимости, рейтинг Fitch "стабильный". Неплохое качество кредитного портфеля и высокая собираемость наличности по процентным доходам	
Kaz Minerals	GB_KZMS	-5,66%	нейтрально	2 800 8%	3 080 18%	Фундаментальная недооцененность бумаги после последнего падения. Возможен спекулятивный вход в бумагу при наличии индикаторов разворота.	
Народный Банк	HSBK	-0,85%	нейтрально	145 6%	161 17%	Хороший отчет за первое полугодие 2019 года, высокая ликвидность баланса, чистая прибыль в 14,06 тенге за полугодие. Ожидаем высокую дивидендную доходность	
Казатомпром	KAP	-2,55%	нейтрально	5 500 11%	6 090 23%	Крупнейший производитель урана в мире, более низкие затраты на производство, возвращение объемов продаж оксида урана в первом полугодии 2019 года	
Кселл	KCEL	2,15%	нейтрально	2 450 3%	2 030 -15%	Потенциал роста стоимости и показателей компании после покупки Казахтелекомом. Значительное сокращение расходов по итогам первого полугодия	
KEGOC	KEGC	0,43%	лучше рынка	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	-1,50%	нейтрально	28 000 7%	32 600 25%	Рост прибыли и выручки после приобретения Кселл. EBITDA маржа в 38%. IPO/SPO в конце 2019 года	
КазТрансОйл	KZTO	-0,61%	нейтрально	1 090 7%	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	4,75%	нейтрально	690 -2%	725 3%	IPO 25% дочернего лоукостера "Победа" Рост чистой прибыли на 74% во втором квартале 2019 года по РСБУ	
Газпром	GAZP	-2,25%	нейтрально	1 625 5%	2 163 40%	Планы по выплатам рекордных дивидендов в 2019 году. Чистая прибыль выросла на 11% во втором квартале	
Ростелеком	RTKM	2,87%	нейтрально	550 4%	536 1%	Рост чистой прибыли на 37% и рост выручки на 4% в первом полугодии 2019 года.	
Сбербанк	SBER	0,60%	нейтрально	1 700 4%	1 999 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	0,00%	нейтрально	0,3 4%	0,391 31%	Приобретение 50% +1 акция крупнейшего оператора зерновозов в РФ	
Bank of America	US_BAC	-0,75%	нейтрально	13 800 5%	14 146 8%	Рост чистой прибыли на 8,31% во втором квартале и рост EPS на 17,5%	
SPDR S&P 500 ETF	US_SPY	0,03%	лучше рынка	129 000 2,62%	- -	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](mailto:abuyev@ffin.kz)

## Карта рынка: индекс KASE и ликвидные акции



**Ансар Абуев**

Инвестиционный аналитик

(+7) 727 311 10 64 (302) | [abuyev@ffin.kz](mailto:abuyev@ffin.kz)

# 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**  
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](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

Ерқын Ерболович МОНТАХАЕВ  
г.Павлодар, ул. Торайгырова, д. 79/1,  
БЦ «RESPECT», 1 этаж  
+7.7182.70.37.74

### Филиал в г. Петропавловск

Ақлбек 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.