

Еженедельный обзор KASE

События, новости и текущие идеи за период с 28 января по 4 февраля

Рынок отвоевывает часть потерь

HSBK +3,5%	KAP +5%
GB_KZMS +6,9%	KCEL -3,2%
	KZTO +2,6%
	KEGC -0,5%
	KZTK -2%

Резюме рыночной ситуации

Акции. Прошлая неделя отметилась восстановлением индекса KASE на 1,7%, несмотря на ощутимое снижение котировок нефти. Индекс показал свою силу и смог отскочить от уровня 200-дневной скользящей средней. На рынке начали публиковаться первые отчеты компаний по своим операционным результатам. После позитивного отчета за 2019 год вперед по доходности вырвались акции KAZ Minerals. На 5% сумели вырасти акции и ГДР Казатомпрома. Компания также опубликовала операционные результаты и дала позитивный гайденс. Среди аутсайдеров оказались в основном акции российских эмитентов, которые снижались вместе с котировками на нефть. До уровня 140 тенге начал восстанавливаться Народный банк.

Тенге. Тенге смог удержаться ниже уровня 381 за доллар, показав более уверенную динамику в сравнении с рублем.

Драйверы рынка акций:



Текущее видение по бумагам

Лучше рынка

GB_KZMS: Котировки отскакивают вверх после производственного отчета за 2019 год

KZAP: Котировки восстанавливаются после ощутимой просадки

Нейтрально

AKZM: Акции в боковике в районе 8500 тенге

AFLT: Котировки пытались отскочить от уровня 650 тенге

CCBN: Котировки вышли из бокового тренда, однако остановились в районе 237 тенге

GAZP: Акции стремительно скорректировались к уровню 1370 тг

HSBK: Котировки ретестируют 7-летние максимумы на отметке 140 тенге

KCEL: Котировки отскакивают от уровня сопротивления в 2388 тг

KEGC: Акции продолжают движение в боковом тренде

KZAP: Котировки стремительно восстановились после снижения в район 4685 тенге

KZTK: Локальный боковик в районе 24800 тг

KZTO: Акции попытались отскочить к отметке 1050 тенге

RTKM: Котировки слегка снизились с отметке 530 тг

SBER: Акции снизились на фоне снижения цен на нефть

VTBR: Котировки отскочили вниз от уровня 0,31

US_BAC: Пробив уровень поддержки в 1300, акции снизились в район 12700 тг

US_SPY: Котировки могут начать восстановление с ростом американского рынка

Ключевые новости по акциям в покрытии:

(+) KZAP: Казатомпром [опубликовал](#) операционные результаты деятельности за четвертый квартал 2019 года

(+) GB_KZMS: Группа KAZ Minerals [нарастила](#) производство меди

(+) GB_KZMS: KAZ Minerals [увеличила](#) кредитную линию на \$700 млн, до \$1 млрд



Карта рынка: индекс KASE и ликвидные акции

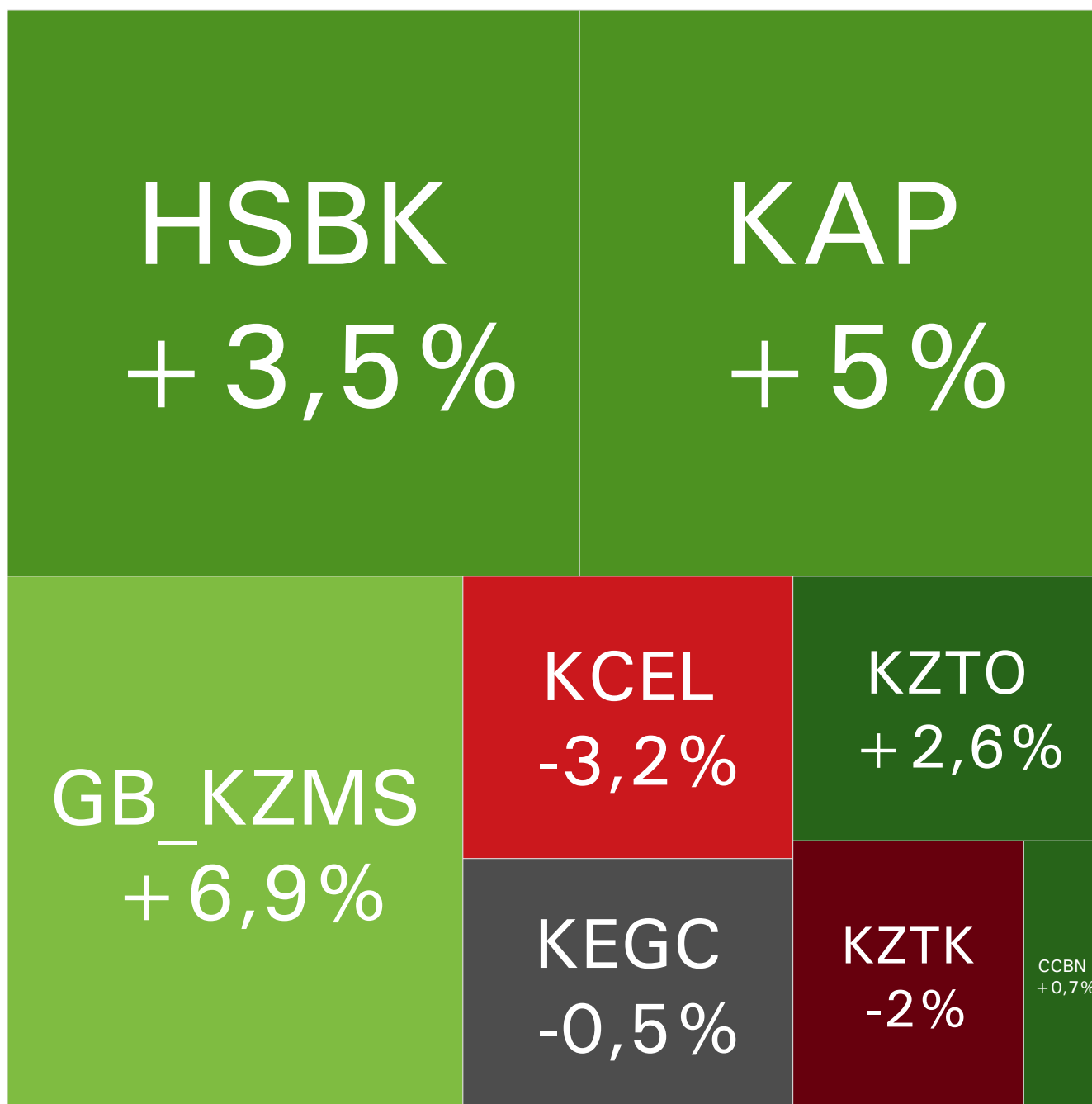
Название	Тикер	Изменение за неделю, %	Локальный рейтинг	Локальная цель / потенциал	Фунд-ая цель / потенциал	Текущие катализаторы	Ближайшее корпоративное событие
АЗМ	AKZM	0,00%	нейтрально	8 800 3%	9 350 10%	Производство и реализация серийной продукции стальных дверей, балок и двутавров. Значительный рост выручки и маржинальности во втором квартале	
БЦК	CCBN	0,69%	нейтрально	243 2%	300 26%	Торгуется ниже балансовой стоимости, рейтинг Fitch "стабильный". Неплохое качество кредитного портфеля и высокая собираемость наличности по процентным доходам	
Kaz Minerals	GB_KZMS	6,89%	лучше рынка	2 560 6%	3 080 28%	Фундаментальная недооцененность бумаги после последнего падения. Возможен спекулятивный вход в бумагу при наличии индикаторов разворота.	
Народный Банк	HSBK	3,48%	нейтрально	145 4%	161 15%	Хороший отчет за 3-й квартал 2019 года, высокая ликвидность баланса, чистая прибыль в 14,06 тенге за полугодие. Ожидаем высокую дивидендную доходность	
Казатомпром	KAP	5,00%	лучше рынка	5 400 5%	6 090 18%	Крупнейший производитель урана в мире, более низкие затраты на производство, возвращение объемов продаж оксида урана в первом полугодии 2019 года	
Кселл	KCEL	-3,16%	нейтрально	2 400 4%	2 030 -12%	Потенциал роста стоимости и показателей компании после покупки Казахтелекомом. Значительное сокращение расходов по итогам первого полугодия	
KEGOC	KEGC	-0,48%	нейтрально	1 670 5%	1 760 11%	Умеренно позитивный отчет за первое полугодие. Чистая прибыль в 88 тенге на акцию.	21.02 - ВОСА
Казахтелеком	KZTK	-1,95%	нейтрально	26 300 6%	32 600 31%	Рост прибыли и выручки после приобретения Кселл. EBITDA маржа в 38%. Ожидаем IPO/SPO в 2020 году	
КазТрансОйл	KZTO	2,61%	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	-0,99%	нейтрально	690 5%	750 14%	IPO 25% дочернего лоукостера "Победа" Рост чистой прибыли на 74% во втором квартале 2019 года по РСБУ	
Газпром	GAZP	-2,46%	нейтрально	1 490 9%	1 948 42%	Планы по выплатам рекордных дивидендов в 2019 году. Чистая прибыль выросла на 11% во втором квартале	
Ростелеком	RTKM	-0,25%	нейтрально	550 3%	530 -1%	Рост чистой прибыли на 37% и рост выручки на 4% в первом полугодии 2019 года.	
Сбербанк	SBER	-2,26%	нейтрально	1 634 7%	1 994 30%	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 5%	0,377 36%	Приобретение 50%+1 акция крупнейшего оператора зерновозов в РФ	
Bank of America	US_BAC	0,11%	нейтрально	13 400 5%	14 142 11%	Рост чистой прибыли на 8,31% во втором квартале и рост EPS на 17,5%	
SPDR S&P 500 ETF	US_SPY	-0,36%	нейтрально	129 000 4,32%	- -	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

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



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.