

# Еженедельный обзор KASE

События, новости и текущие идеи за период с 3 по 10 февраля

## Рынок продолжил свое восстановление

### Резюме рыночной ситуации

<b>HSBK</b> +5,6%	<b>КАР</b> +2,7%
<b>GB_KZMS</b> +4,8%	<b>KCEL</b> -1,9%
	<b>KZTO</b> -0,9%
	<b>KEGC</b> -0,1%
	<b>KZTK</b> +1,7%

**Акции.** Прошлая неделя смогла показать продолжение восстановления индекса KASE после отскока от 200-дневной скользящей средней, даже несмотря на ощутимое снижение котировок нефти. Продолжили расти акции Народного банка, которые показали рост в 5,6% после пробития важного уровня сопротивления в \$14,8 на LSE. Также показал рост KAZ Minerals, который отскочил вверх вместе с ценами на медь и позитивным фундаментальным фоном. Акции Казатомпрома также решили не отставать от KAZ Minerals, продолжив рост на фоне неплохого операционного отчета и новости о продаже доли в подконтрольной компании за 100 млн долларов, что увеличило вероятность повышенных дивидендов.

**Тенге.** Пара доллар-тенге вновь укрепилась почти до уровня 376-377 тенге и показала небольшой отскок. Вероятнее всего, мы увидим локальное боковое движение в диапазоне 375-380 тенге за \$1.

### Драйверы рынка акций:

KASE: отскок вверх от уровня 2250



Нефть: пробитие трендовой вниз



Медь: отскок от уровня 2,55 вверх



USD/KZT: консолидация цены



### Текущее видение по бумагам

#### Лучше рынка

**AFLT:** Котировки приблизились к уровню 710 тг

**KZAP:** Акции продолжили своё восстановление к 5200 тг

**HSBK:** Котировки обновили 7-летние максимумы, достигнув 145 тг

#### Нейтрально

**AKZM:** Акции в боковике в районе 8500 тенге

**CCBN:** Котировки вышли из бокового тренда, однако остановились в районе 240 тенге

**GAZP:** Акции вновь скорректировались к уровню 1370 тг

**GB\_KZMS:** Котировки восстановились благодаря отскоку меди

**KCEL:** Котировки отскакивают от уровня сопротивления в 2388 тг

**KEGC:** Акции продолжают движение в боковом тренде

**KZTK:** Локальный боковик в районе 24600-25300 тг

**KZTO:** Акции в глобальном боковике в 1000-1050 тг

**RTKM:** Котировки слегка снизились с отметки 538 тг

**SBER:** Акции продолжили снижение из-за нефти

**VTBR:** Котировки отскочили вниз от уровня 0,31

**US\_BAC:** Пробив уровень поддержки в 13000, акции выросли до 13130 тг

**US\_SPY:** Котировки могут начать восстановление с дальнейшим ростом американского рынка

### Ключевые новости по акциям в покрытии:

(+) **KCEL:** Kcell [объявляет](#) о кросс-листинге на AIX

(=) **НБРК:** Базовая ставка [сохранена](#) на прежнем уровне

(+) **Тенге:** В январе Нацбанк [продал](#) \$489,4 млн на открытом рынке



## 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	3,3%	9 350	10%	Производство и реализация серийной продукции стальных дверей, балок и двутавров. Значительный рост выручки и маржинальности во втором квартале	
БЦК	CCBN	1,22%	нейтрально	245	2,1%	300	25%	Торгуется ниже балансовой стоимости, рейтинг Fitch "стабильный". Неплохое качество кредитного портфеля и высокая собираемость наличности по процентным доходам	
Kaz Minerals	GB_KZMS	4,81%	нейтрально	2 610	6,9%	3 240	33%	Фундаментальная недооцененность бумаги после последнего падения. Возможен спекулятивный вход в бумагу при наличии индикаторов разворота.	20.02 - Финансовые итоги за 2019 год
Народный Банк	HSBK	5,63%	лучше рынка	154	6,3%	161	11%	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	2,67%	лучше рынка	5 300	2,2%	6 090	17%	Крупнейший производитель урана в мире, более низкие затраты на производство, возвращение объемов продаж оксида урана в первом полугодии 2019 года	05.03 - Финансовые итоги за 2019 год
Кселл	KCEL	-1,89%	нейтрально	2 400	2,8%	2 030	-13%	Потенциал роста стоимости и показателей компании после покупки Казахтелекомом. Значительное сокращение расходов по итогам первого полугодия	
KEGOC	KEGC	-0,07%	нейтрально	1 630	1,9%	1 760	10%	Умеренно позитивный отчет за первое полугодие. Чистая прибыль в 88 тенге на акцию.	21.02 - ВОСА
Казахтелеком	KZTK	1,75%	нейтрально	26 300	4,2%	32 600	29%	Рост прибыли и выручки после приобретения Кселл. EBITDA маржа в 38%. Ожидаем IPO/SPO в 2020 году	
КазТрансОйл	KZTO	-0,87%	нейтрально	1 060	3,8%	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	7,53%	лучше рынка	720	3,2%	760	9%	IPO 25% дочернего лоукостера "Победа" Рост чистой прибыли на 74% во втором квартале 2019 года по РСБУ	
Газпром	GAZP	-1,00%	нейтрально	1 440	3,9%	1 884	36%	Планы по выплатам рекордных дивидендов в 2019 году. Чистая прибыль выросла на 11% во втором квартале	
Ростелеком	RTKM	1,14%	нейтрально	561	4,3%	528	-2%	Рост чистой прибыли на 37% и рост выручки на 4% в первом полугодии 2019 года.	
Сбербанк	SBER	-2,67%	нейтрально	1 586	5,6%	1 976	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	3,57%	нейтрально	0,3	1,1%	0,383	32%	Приобретение 50% + 1 акция крупнейшего оператора зерновозов в РФ	
Bank of America	US_BAC	3,09%	нейтрально	13 500	2,8%	14 151	8%	Рост чистой прибыли на 8,31% во втором квартале и рост EPS на 17,5%	
SPDR S&P 500 ETF	US_SPY	0,00%	нейтрально	129 000	4,3%	-	-	Ослабление риторики ФРС в 2019 году, продолжение роста экономики США, несмотря на торговые войны	

## Карта рынка: индекс KASE



# 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.