

# Еженедельный обзор KASE

События, новости и текущие идеи за период с 10 по 17 февраля

## Рынок взял небольшую передышку

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

### Резюме рыночной ситуации

**Акции.** Прошлая неделя на казахстанском рынке акций оказалась не самой удачной. После двух недель роста индекс снизился примерно на 1%, так и не пробив уровень сопротивления в 2340 пунктов. Передышку взяли акции Народного банка и Казатомпрома, которые и были драйверами роста индекса. Небольшой рост в 1% показали акции KAZ Minerals на фоне некоторого восстановления цен на медь. Цены на нефть и медь на прошлой неделе, возможно, начали глобальный разворот. Этому способствуют позитивные новости по коронавирусу, данные по которому показывают рост вылеченных, стабильную смертность в 2-2,5%, а также снижение темпов роста зараженных.

**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:



### Текущее видение по бумагам

#### Лучше рынка

**GAZP:** Акции находятся у поддержки, и возможен отскок вверх благодаря росту нефти

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

**HSBK:** Акции взяли небольшую передышку и находятся на восходящем тренде

**SBER:** Акции находятся у поддержки, и возможен отскок вверх

#### Нейтрально

**AFLT:** Котировки обновили локальный максимум в 729 тг

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

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

**KCEL:** Котировки консолидируются у сопротивления в 2388 тг

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

**KZAP:** Акции остановились в росте у 5000-5200 тг

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

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

**RTKM:** Котировки обновили локальные максимумы в 548 тг

**VTBR:** Котировки консолидируются у уровня 0,3

**US\_BAC:** Консолидация цены у 13100 тенге

**US\_SPY:** Обновление новых исторических максимумов с дальнейшим потенциалом роста

### Ключевые новости по акциям в покрытии:

(-) **KZTO:** Казахстан пока [не возобновил](#) поставки нефти в Китай.

(+) **KEGC:** Производство электроэнергии в Казахстане [выросло](#) на 2,4% г/г в январе 2020 года.

(+) **KZTO:** Белнефтехим [ведет](#) переговоры с NCOC, KPO, ТШО и Total о поставке нефти из-за нехватки сырой нефти.

(-) **Медь, GB\_KZMS:** Китайские трейдеры [просят](#) своих поставщиков меди отменить или отложить поставки из-за снижения спроса на фоне истории с коронавирусом



## Карта рынка: индекс KASE и ликвидные акции

Название	Тикер	Изменение за неделю, %	Локальный рейтинг	Локальная цель / потенциал		Фунд-ая цель / потенциал		Текущие катализаторы
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	-0,59%	нейтрально	245	2,7%	300	26%	Торгуется ниже балансовой стоимости, рейтинг Fitch "стабильный". Неплохое качество кредитного портфеля и высокая собираемость наличности по процентным доходам
Kaz Minerals	GB_KZMS	0,98%	лучше рынка	2 610	5,9%	3 240	31%	Фундаментальная недооцененность бумаги после последнего падения. Возможен спекулятивный вход в бумагу при наличии индикаторов разворота.
Народный Банк	HSBK	-2,19%	лучше рынка	154	8,6%	161	14%	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	-2,47%	нейтрально	5 300	4,8%	6 090	20%	Крупнейший производитель урана в мире, более низкие затраты на производство, возвращение объемов продаж оксида урана в первом полугодии 2019 года
Кселл	KCEL	0,21%	нейтрально	2 400	2,6%	2 030	-13%	Потенциал роста стоимости и показателей компании после покупки Казахтелекомом. Значительное сокращение расходов по итогам первого полугодия
KEGOC	KEGC	-0,10%	нейтрально	1 630	2,1%	1 760	10%	Умеренно позитивный отчет за первое полугодие. Чистая прибыль в 88 тенге на акцию.
Казахтелеком	KZTK	-1,60%	нейтрально	26 300	5,9%	32 600	31%	Рост прибыли и выручки после приобретения Кселл. EBITDA маржа в 38%. Ожидаем IPO/SPO в 2020 году
КазТрансОйл	KZTO	-0,55%	нейтрально	1 060	4,4%	1 300	28%	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	4,53%	нейтрально	730	0,1%	760	4%	IPO 25% дочернего лоукостера "Победа" Рост чистой прибыли на 74% во втором квартале 2019 года по РСБУ
Газпром	GAZP	2,72%	лучше рынка	1 500	5,4%	1 884	32%	Планы по выплатам рекордных дивидендов в 2019 году. Чистая прибыль выросла на 11% во втором квартале
Ростелеком	RTKM	2,18%	нейтрально	561	2,4%	528	-4%	Рост чистой прибыли на 37% и рост выручки на 4% в первом полугодии 2019 года.
Сбербанк	SBER	0,53%	лучше рынка	1 586	5,1%	1 976	31%	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	1,1%	0,383	32%	Приобретение 50% + 1 акция крупнейшего оператора зерновозов в РФ
Bank of America	US_BAC	-0,30%	нейтрально	13 500	3,1%	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	2,09%	нейтрально	129 000	2,2%	-	-	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 Николаевич ЛУКЬЯНОВ**  
Председатель Правления

## Адреса

**г. Алматы**  
Сергей Николаевич Лукьянов  
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

Еркын Ерболович 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 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](http://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.