

Еженедельный обзор KASE

События, новости и текущие идеи за период с 17 по 21 февраля

Народный банк в лидерах роста

HSBK +12,2%	KAP +2,4%	
GB_KZMS +0,7%	KCEL -1,7%	KZTO +0,7%
	KEGC -1,1%	KZTK +1,9%
		CCBN -0,6%

Драйверы рынка акций:

KASE: отскок вниз от уровня 2340



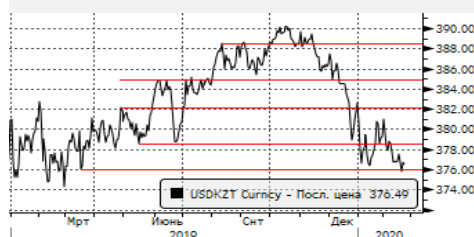
Нефть: попытка восстановления



Медь: тест уровня \$2,63



USD/KZT: у уровня 375 тенге



Резюме рыночной ситуации

Акции. Прошлая неделя прошла под знаком восстановления KASE. Индекс поднялся до уровней середины января, что стало возможным благодаря резкому скачку акций Народного банка. Нефть также продолжала восстанавливаться. Тем не менее на текущей неделе на рынке ожидаются пауза в росте и тест уровня поддержки, который находится в торговом диапазоне 2332 и 2341 пунктов. Внешние негативные настроения в первую очередь могут сказаться на акциях KAZ Minerals, однако последний финансовый отчет показывает, что акции интересны к покупке.

Тенге. Снижение нефти несильно отразилось на курсе доллара к тенге, поскольку на прошлой неделе стартовал налоговый период. Однако он заканчивается на текущей неделе, и тенге может начать ослабление.

Текущее видение по бумагам

Лучше рынка

HSBK: Акции растут на фоне новостей о возможном увеличении дивидендов

Нейтрально

AFLT: Котировки снижаются вместе с российским рынком

AKZM: Акции в боковике в районе 8500 тенге

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

GAZP: Акции находятся у поддержки в 1348 тенге

GB_KZMS: Котировки снизились на внешнем негативном фоне

KCEL: Тест уровня поддержки в 2300 тенге

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 корректируются с максимумов в районе 550 тг

SBER: Котировки снижаются вместе с российским рынком

VTBR: Котировки консолидируются у уровня 0,28

US_BAC: Цены движутся в район поддержки 12500 тг

US_SPY: Коррекция в район 122 тысяч тенге на фоне роста опасений вокруг коронавируса

Ключевые новости по акциям в покрытии:

(+) HSBK: Народный банк [объявил](#) о предложении о получении согласия в отношении международных облигаций XS0583796973, US46627JAB08 (HSBKе5) и XS0867478124, XS0867573890 (BTASe16)

(+) KZTO: КМГ в 2019 г. [сохранила](#) объемы добычи нефти и газового конденсата на уровне свыше 23,5 млн тонн нефти

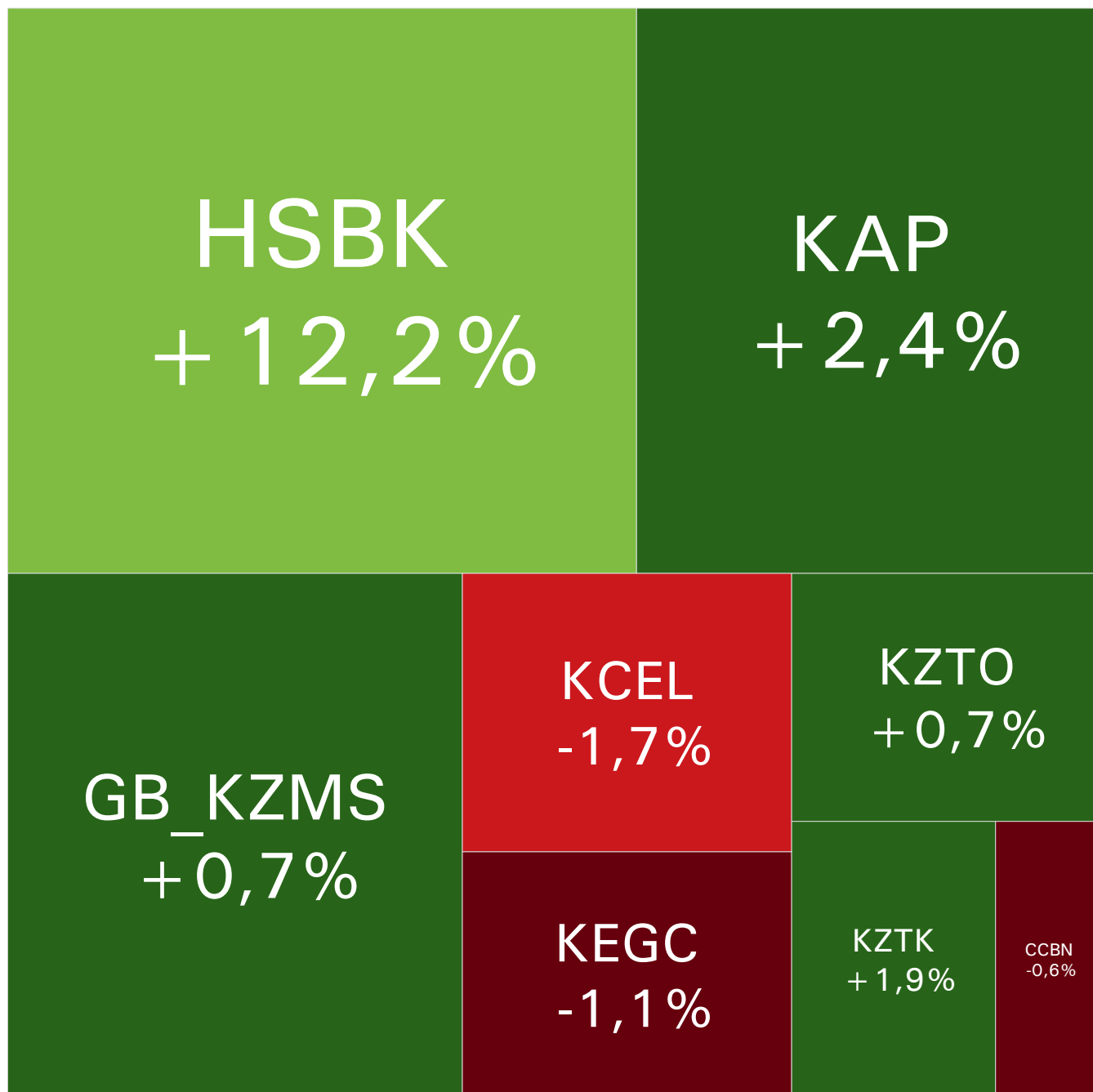
(=) GB_KZMS: KAZ Minerals [отчитался](#) за 2019 год



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	-0,46%	нейтрально	8 800	3,8%	9 350	10%	Производство и реализация серийной продукции стальных дверей, балок и двутавров. Значительный рост выручки и маржинальности во втором квартале	
БЦК	CCBN	-0,62%	нейтрально	243	2,5%	300	27%	Торгуется ниже балансовой стоимости, рейтинг Fitch "стабильный". Неплохое качество кредитного портфеля и высокая собираемость наличности по процентным доходам	
Kaz Minerals	GB_KZMS	0,73%	нейтрально	2 460	7,5%	3 080	35%	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	12,16%	лучше рынка	163	4,1%	161	3%	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	2,37%	нейтрально	5 350	4,9%	6 090	19%	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	-1,71%	нейтрально	2 400	2,7%	2 030	-13%	Потенциал роста стоимости и показателей компании после покупки Казахтелекомом. Значительное сокращение расходов по итогам первого полугодия	
KEGOC	KEGC	-1,15%	нейтрально	1 640	2,9%	1 760	10%	Умеренно позитивный отчет за первое полугодие. Чистая прибыль в 88 тенге на акцию.	
Казахтелеком	KZTK	1,89%	нейтрально	26 300	5,2%	32 600	30%	Рост прибыли и выручки после приобретения Кселл. EBITDA маржа в 38%. Ожидаем IPO/SPO в 2020 году	
КазТрансОйл	KZTO	0,75%	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	-6,74%	нейтрально	690	1,9%	750	11%	IPO 25% дочернего лоукостера "Победа" Рост чистой прибыли на 74% во втором квартале 2019 года по РСБУ	
Газпром	GAZP	-4,47%	нейтрально	1 430	4,9%	1 907	40%	Планы по выплатам рекордных дивидендов в 2019 году. Чистая прибыль выросла на 11% во втором квартале	
Ростелеком	RTKM	-2,01%	нейтрально	550	6,2%	531	2%	Рост чистой прибыли на 37% и рост выручки на 4% в первом полугодии 2019 года.	
Сбербанк	SBER	-1,43%	нейтрально	1 570	7,0%	1 940	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	-3,45%	нейтрально	0,3	4,0%	0,377	35%	Приобретение 50%+1 акция крупнейшего оператора зерновозов в РФ	
Bank of America	US_BAC	0,53%	нейтрально	13 400	5,4%	14 123	11%	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	128000	4,3%	-	-	Ослабление риторики ФРС в 2019 году, продолжение роста экономики США, несмотря на торговые войны	

Карта рынка: индекс KASE



Оразбаев Данияр

Инвестиционный аналитик

(+7) 727 311 10 64 (688) | orazbayev@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 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 | 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 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.