

Еженедельный обзор KASE

События, новости и текущие идеи за период с 24 февраля по 2 марта

KASE снизился вместе с мировыми рынками



Резюме рыночной ситуации

Акции. Прошлая неделя, возможно, была пиком активности «медведей» на местном рынке. Индекс снизился более чем на 6%, а единственной бумагой, которая показала прирост, стал защитный KEGOC, прибавивший в цене 1,8%. В индексе в основном находятся акции, которые не подвержены прямому влиянию коронавируса, однако на общерыночной коррекции снизились от 4,7% до 10,2%. Больше всего пострадали акции Народного банка, который 12 марта проведет собрание держателей облигаций. Лидером снижения стали акции KAZ Minerals, которые единственные в индексе имеют прямую зависимость от внешних макроэкономических факторов. Тем не менее на текущей неделе мы можем застать передышку на мировых рынках на фоне ожидающегося снижения ставки ФРС.

Драйверы рынка акций:



Тенге. Как мы и ожидали, курс доллара к тенге вырос до уровня 381 и затем преодолел эту отметку. Нефть может отскочить вверх от уровня \$50,2, поэтому возможен ретест уровня 381.

Текущее видение по бумагам

Лучше рынка

HSBK: Коррекция цен дает возможность закупки перед собранием 12 марта

KEGC: Защитный выбор на случай продолжения коррекции рынка

AFLT: Есть спекулятивная вероятность отскока от уровня 90 рублей в район 102 рублей на MOEX

Нейтрально

AKZM: Акции в боковике в районе 8500 тенге

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

GAZP: Котировки отскочили от годовых минимумов на отметке 1152 тенге

GB_KZMS: Акции испытывают давление внешних рынков

KCEL: Котировки пробили уровень 2300 тенге

KEGC: Акции слегка выросли на фоне коррекции рынка

KZAP: Котировки вновь тестируют дно на отметке 4865 тенге

KZTK: Акции оказались под давлением рынка

KZTO: Пробой уровня 1000 тенге, ретест отметки 960 тенге

RTKM: Котировки корректируются с максимумов в районе 550 тг

SBER: Котировки снижаются вместе с российским рынком

VTBR: Котировки вышли из консолидации на уровне 0,28 тг

US_BAC: Коррекция цен вместе с американским рынком

US_SPY: Коррекция в район 115 тысяч тенге на фоне роста опасений вокруг коронавируса

Ключевые новости по акциям в покрытии:

(+) **HSBK:** Народный Банк уверенно [прошел](#) оценку качества активов AQR

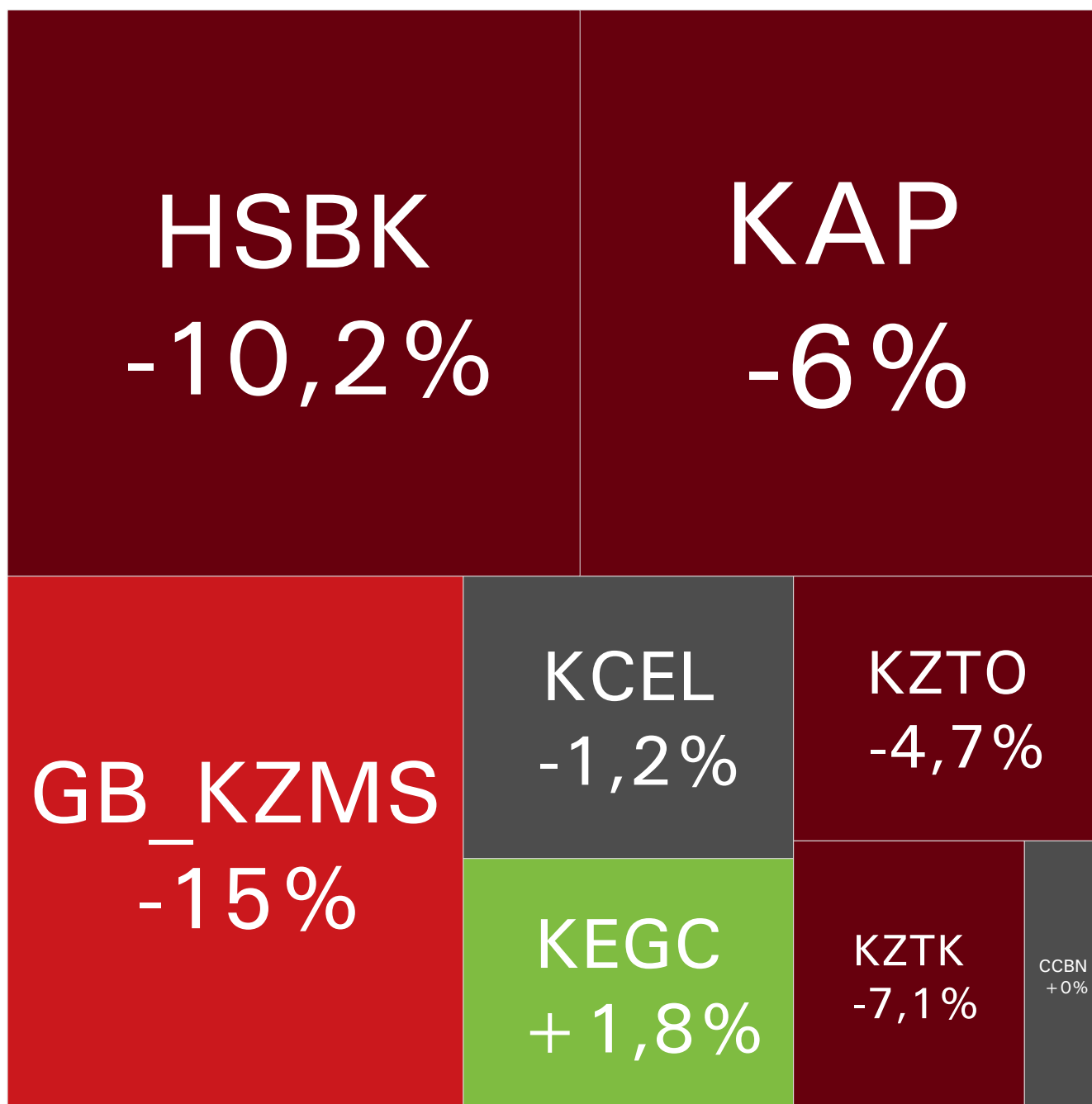
(+) **GB_KZMS:** KAZ Minerals на \$700 млн до \$1 млрд [увеличила](#) кредитную линию

(+) **KMG:** IPO КазМунайГаза [ожидается](#) в конце 2020 года.

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	0,22%	нейтрально	8 800 4%	9 350 10%	Производство и реализация серийной продукции стальных дверей, балок и двутавров. Значительный рост выручки и маржинальности во втором квартале	
БЦК	CCBN	0,00%	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	-14,96%	нейтрально	2 230 2%	3 080 41%	Фундаментальная недооцененность бумаги после последнего падения. Возможен спекулятивный вход в бумагу при наличии индикаторов разворота.	
Народный Банк	HSBK	-10,19%	лучше рынка	161 13%	161 13%	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	-6,03%	нейтрально	5 100 5%	6 090 25%	Крупнейший производитель урана в мире, более низкие затраты на производство, возвращение объемов продаж оксида урана в первом полугодии 2019 года	
Кселл	KCEL	-1,22%	нейтрально	2 390 5%	2 030 -11%	Потенциал роста стоимости и показателей компании после покупки Казахтелекомом. Значительное сокращение расходов по итогам первого полугодия	
KEGOC	KEGC	1,77%	лучше рынка	1 670 4%	1 760 10%	Умеренно позитивный отчет за первое полугодие. Чистая прибыль в 88 тенге на акцию.	
Казахтелеком	KZTK	-7,11%	нейтрально	28 000 18%	32 600 38%	Рост прибыли и выручки после приобретения Кселл. EBITDA маржа в 38%. Ожидаем IPO/SPO в 2020 году	11.03 - ВОСА
КазТрансОйл	KZTO	-4,75%	нейтрально	1 019 6%	1 300 35%	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	14.03 - отчет за 2019 год
Аэрофлот	AFLT	-18,09%	лучше рынка	615 10%	711 27%	IPO 25% дочернего лоукостера "Победа" Рост чистой прибыли на 74% во втором квартале 2019 года по РСБУ	
Газпром	GAZP	17,28%	нейтрально	1 590 10%	1 824 26%	Планы по выплатам рекордных дивидендов в 2019 году. Чистая прибыль выросла на 11% во втором квартале	
Ростелеком	RTKM	-2,16%	нейтрально	510 7%	532 12%	Рост чистой прибыли на 37% и рост выручки на 4% в первом полугодии 2019 года.	
Сбербанк	SBER	-7,77%	нейтрально	1 460 6%	1 891 37%	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	-7,14%	нейтрально	0,3 8%	0,370 42%	Приобретение 50%+1 акция крупнейшего оператора зерновозов в РФ	
Bank of America	US_BAC	-11,77%	нейтрально	12 400 13%	14 157 28%	Рост чистой прибыли на 8,31% во втором квартале и рост EPS на 17,5%	
SPDR S&P 500 ETF	US_SPY	-5,87%	нейтрально	125 000 8,11%	- -	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 Ерболлович 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



www.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.