

# Ежедневный обзор KASE

Обзор рыночной ситуации, новостей и ожиданий

## Экстремальные выходные

### Индекс KASE и представительский список

Название	Значение на 06.03.2020	Значение на 05.03.2020	Изменение, %
KASE	2 246,39	2 266,44	-0,9%
Баст (BAST)	27 888,00	27 888,00	0,0%
БЦК (CCBN)	237,00	237,00	0,0%
KAZ Minerals plc (GB_KZMS)	2 100,00	2 196,00	-4,4%
Халык Банк (HSBK)	142,13	144,81	-1,9%
Kcell (KCEL)	2 291,99	2 299,98	-0,3%
KEGOC (KEGC)	1 606,93	1 606,93	0,0%
Казахтелеком (KZTK)	24 951,46	25 020,00	-0,3%
КазТрансОйл (KZTO)	969,00	968,97	0,0%
АЗМ (AKZM)	8 497,71	8 497,71	0,0%
Сбербанк (SBER)	1 316,42	1 373,00	-4,1%
Газпром (GAZP)	1 156,58	1 183,93	-2,3%
Ростелеком (RTKM)	447,99	489,69	-8,5%
Банк ВТБ (VTBR)	0,24	0,26	-7,7%
Аэрофлот (AFLT)	530,10	536,50	-1,2%
Bank of America (US_BAC)	10 936,64	10 724,85	2,0%
Казатомпром (KZAP_KZ)	4 944	4 873	1,5%

### Товарные рынки

Название	Значение на 09.03.2020	Значение на 05.03.2020	Изменение, %
Нефть	34,36	49,99	-31,3%
Медь	251,05	257,30	-2,4%

### Индексы

Название	Значение на 09.03.2020	Значение на 05.03.2020	Изменение, %
PTC	1 257,96	1 323,82	-5,0%
MOEX	2 719,51	2 816,70	-3,5%
S&P 500	2 746,56	3 023,94	-9,2%
Shanghai Composite	2 943,29	2 991,33	-1,6%
Nikkei 225	19 698,76	21 329,12	-7,6%
FTSE 100	5 965,77	6 705,43	-11,0%

### Валюта

USD/KZT	382,88	380,85	0,5%
USD/RUB	68,57	67,63	1,4%

### ГДР

Народный банк	11,00	14,55	-24,4%
Kcell	5,98	5,98	0,0%
KAZ Minerals plc	329,30	407,30	-19,2%
Казатомпром	12,45	13,05	-4,6%

## Наши комментарии и ожидания

**Внешние рынки.** Неспособность ОПЕК договориться с Россией о снижении производства обернулось снижением нефти до уровней \$32 и заметной коррекцией рынков накануне. С утра нефть Brent восстанавливается на 10% до уровня \$37. Несмотря на неудачную попытку продлить соглашение, Россия скорее всего не будет резко повышать добычу. Тем временем Трамп собирается обсудить с Сенатом снижение налога на заработную плату как одну из мер для поддержки экономики. Все вчерашние потери сегодня с утра отыгрывает медь, показывая рост на 1,8%.

**KASE.** Индекс KASE сегодня может ожидать горячая торговая сессия. Волна панических распродаж может быстро смениться точечным откупом, который к примеру может случиться с акциями KAZ Minerals. Стало известно, что Нацбанк с утра повысил базовую ставку до 12% и ограничил покупку валюты нацкомпаниями. С утра курс доллара на KASE прыгнул до отметки 394.

Первая реакция рынка на открытии будет негативной. Судя по снижению акций KAZ Minerals и ГДР Народного банка на LSE, данные компании сегодня попадут в красную зону. Исходя из динамики меди, которая сегодня растет на 1,8%, экстренно фиксировать позиции не стоит. Фундаментально также пока не видим серьезных изменений для акций Народного банка, даже с учетом ослабления тенге. Послезавтра компания будет отчитываться, и мы ожидаем увеличения объема выплачиваемых дивидендов, что рождает возможность покупки по очень низким ценам.

Снижение цен на нефть фундаментально может отразиться на акциях Казтрансойл. Сегодня вероятен уход ниже отметки 960 тенге. Прогнозный дивиденд в размере 120 тенге может слегка измениться на 10-15 тенге. Мы не рекомендуем инвесторам сейчас продавать фундаментально интересные бумаги, которые не имеют прямого влияния от коронавируса. К тому же, сегодня с утра стало известно, что правительство Казахстана пересмотрит дивидендную политику нацкомпаний в рамках мер по обеспечению сбалансированности госбюджета. Это означает, что основные дивидендные фишки на KASE могут стать еще более привлекательными. В прошлом году подобная история случилась в России, где акции компаний, которых правительство заставляло выплачивать больше дивидендов показали неплохой рост.

**Валюта.** Мы ранее прогнозировали снижение курса тенге, однако, заседание ОПЕК стало черным лебедем для рынка. Курс тенге сейчас упал к уровню Фибоначчи (394). Панические распродажи могут толкнуть котировки в район 396,3 и 399,3.

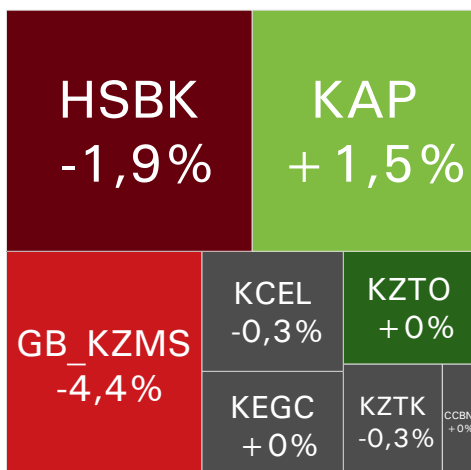
## Ключевые новости рынка

**(+) Дивиденды:** Правительство Казахстана [пересмотрит](#) дивидендную политику нацкомпаний – глава Минфина

**(=) Тенге:** Нацбанк [повысил](#) базовую ставку до 12%

## Локальные торговые идеи

**KEGC | 1600 тг.** Защитный актив на KASE. К тому же компания может оказаться в кандидатах на увеличение дивидендов.





## Техническая картина

KASE: Снижение к уровню поддержки



USDKZT: отскок вверх от 376



Нефть: небольшой отскок от \$50



Медь: у уровня сопротивления



PTC: пробой трендовой линии



KAZ LN: пробой трендовой линии



## Статистика локальных идей

Дата	Тикер	Стартовая цена	Цель	Потенциал	Текущая цена	Текущий доход	Статус
20 мая 2019	<b>KZTK</b>	26100	31000	18,8%	24 951,5	-3,1%	Исполнен стоп-лосс
15 мая 2019	<b>GAZP</b>	1115	1287	15,4%	1 156,6	21,4%	<b>Исполнена</b>
3 июня 2019	<b>AFLT</b>	565	630	11,5%	530,1	12,5%	<b>Исполнена</b>
10 июня 2019	<b>GB_KZMS</b>	2681	2985	11,3%	2 100,0	13,6%	<b>Исполнена</b>
25 июня 2019	<b>HSBK</b>	108	123	13,9%	142,1	17,0%	<b>Исполнена</b>
15 июля 2019	<b>KAP</b>	5538	6200	12,0%	4 944,0	-11%	Исполнен стоп-лосс
25 июля 2019	<b>HSBK</b>	128	142	10,9%	142,1	11%	<b>Исполнена</b>
11 сентября 2019	<b>GB_KZMS</b>	2100	2346	11,7%	2 100,0	0%	Исполнен стоп-лосс
13 декабря 2019	<b>GB_KZMS</b>	2630	2900	10,3%	2 100,0	-20%	Исполнен стоп-лосс

## Текущее видение по бумагам

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	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	-0,54%	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	-0,47%	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	1,62%	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	0,89%	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	0,00%	лучше рынка	1 670	4%	1 760	10%	Умеренно позитивный отчет за первое полугодие. Чистая прибыль в 88 тенге на акцию.	
Казахтелеком	KZTK	6,17%	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	-0,56%	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	-4,83%	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	-27,49%	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	-2,21%	нейтрально	510	7%	532	12%	Рост чистой прибыли на 37% и рост выручки на 4% в первом полугодии 2019 года.	
Сбербанк	SBER	-4,07%	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	-7,69%	нейтрально	0,3	8%	0,370	42%	Приобретение 50%+1 акция крупнейшего оператора зерновозов в РФ	
Bank of America	US_BAC	-1,99%	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	0,63%	нейтрально	125 000	8,11%	-	-	Ослабление риторики ФРС в 2019 году, продолжение роста экономики США, несмотря на торговые войны	

# 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

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



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.