

## Держать

Сектор:	Телекоммуникационный
Тикер KASE:	KZTK KZ/KZTKp KZ
Текущая цена KZTK KZ (Т) (11.12.13):	15 590
Текущая цена KZTKp KZ (Т) (10.12.13):	13999
Целевая цена KZTK (Т):	На пересмотре
Инвестиционный горизонт	1 год
52 – недельный интервал:	
KZTK KZ	12 505 – 17 800
KZTKp KZ	10 000 – 15 184
Капитализация, млрд. Т:	170
Кол-во размещенных акций, млн. шт.:	
KZTK KZ	10,923
KZTKp KZ	1,214
Кол-во выкупленных акций, шт.:	
KZTK KZ	203 702
KZTKp KZ	886 093
Website компании:	<a href="http://www.telecom.kz">www.telecom.kz</a>

Источник: KASE

### Ценовой график: KZTK KZ



Источник: Bloomberg

### Ценовой график: KZTKp KZ



Источник: Bloomberg

млрд. тенге

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
CAPEX	49,9	85	75	20	20	20
%	0%	70%	-12%	-73%	0%	0%

Источник: Данные Компании и прогнозы CS

### Контакты:

Ибраева Маржан,  
Тел. 8 (727) 259 88 77 вн. 722  
Email: [mibraveva@centras.kz](mailto:mibraveva@centras.kz)

## АО «Казхателеком»

### Размер дивиденда, включая спец. дивиденд на одну акцию может составить – 2 603,9 тенге....

АО «Казхателеком» опубликовало материалы внеочередного общего собрания акционеров, которое состоится 19 декабря 2013 г. Согласно материалам на повестку дня выносятся следующие решения для утверждения:

- Направить на выплату дивидендов **100% чистой прибыли** за 1 полугодие 2013 г. в размере **10 686 млн. тенге**;
- Из части нераспределенной прибыли прошлых лет направить на дивиденды **18 080,2 млн. тенге**;
- Утвердить размер дивиденда за первое полугодие 2013 г. и части нераспределенной прибыли в размере **2 603,9 тенге на одну акцию**.
- Назначить фиксацию реестра акционеров, имеющих право на получение дивидендов, на **29 декабря в 00 часов 00 минут** (второе воскресенье после внеочередного общего собрания).
- Произвести выплату дивидендов **30 декабря 2013 г.** (второй понедельник после внеочередного общего собрания)

Таким образом, **дивидендная доходность** для тех акционеров, которые приобрели акции по цене 14 000 тенге, может составить около **18,5%** и для тех, кто приобрел по цене 15 000 тенге, дивидендная доходность может составить около **17%**.

Для инвесторов, которые захотят закрыть позиции по ценным бумагам, доходность может составить всего около **6%**.

При этом, следует отметить, что инвесторы имеют возможность получить дивидендную доходность в вышеуказанном размере за короткий период.

**Мы рекомендуем, для тех, кто хочет получить высокий доход, ожидать фиксации реестра акционеров с последующим закрытием позиции и фиксации прибыли.**

**Наша рекомендация «Держать».**

### Риски

- Рост конкуренции на рынке мобильной связи и в сегменте ШПД.
- Снижение ARPU (Average return per user) за счет роста конкуренции со стороны российских компаний (Теле 2, Билайн) и, как следствие, снижение тарифов на услуги.
- Замедление темпов роста экономики Казахстана.

**Контактная информация:**

АО “Сентрас Секьюритиз”  
Республика Казахстан, г. Алматы, 050008, ул. Манаса, 32А  
Телефон: 8 (727) 259 88 77  
Email: [info@centras.kz](mailto:info@centras.kz)  
Website: [www.cesec.kz](http://www.cesec.kz)

**Аналитический Департамент:**

Аналитик  
Ибраева Маржан  
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722  
Email: [mibraveva@centras.kz](mailto:mibraveva@centras.kz)

Младший аналитик  
Мустафин Нурлан  
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 718  
Email: [nmustafin@centras.kz](mailto:nmustafin@centras.kz)

Директор  
Сармасаева Карлыгаш, CFA  
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 606  
Email: [ksarmassayeva@centras.kz](mailto:ksarmassayeva@centras.kz)

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением Centras Securities купить, продать или вступить в какую-либо сделку в отношении каких-либо финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка. Настоящий документ содержит информацию, полученную из источников (Bloomberg, KASE), которые Centras Securities рассматривает в качестве достоверных. Однако Centras Securities, его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. Centras Securities, аффилированные с ним лица и сотрудники компании могут иметь интерес в совершении сделок в отношении ценных бумаг, упомянутых в настоящем аналитическом документе. Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения Centras Securities.

© Centras Securities 2013 г.

050008, ул. Манаса, 32А • тел.: (727) 259 88 77 • [www.cesec.kz](http://www.cesec.kz) • [info@centras.kz](mailto:info@centras.kz)