

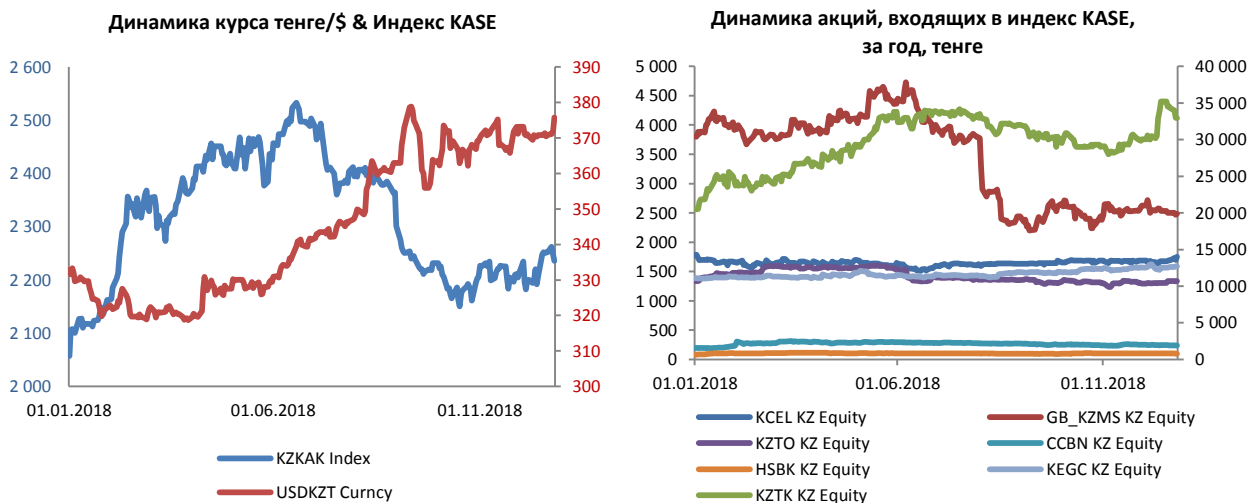


Centras
SECURITIES

Итоги 2018 года

Итоги 2018 года, KASE

Казахстанский фондовый индекс KASE в годовом выражении вырос примерно на 6%, особый рост которого в целом наблюдался в первой половине 2018 г. Основными драйверами роста оказались простые акции АО «Казхотелеком», стоимость которых увеличилась в два раза в годовом выражении за счет заявления компании о покупке 75%-ого пакета акций сотового оператора АО «Kcell». Кроме того, отметим более 15%-ый рост акций АО «Банк ЦентрКредит», АО «Народный Банк Казахстана» и АО «KEGOC». Максимальные значения индекса KASE наблюдались в мае благодаря дивидендному сезону. Во втором полугодии давление на отечественный индекс оказало снижение стоимости акций медедобывающей компании Kaz Minerals Plc за счет удешевления красного металла, а также негативной реакции инвесторов на покупку Баимского месторождения на территории России. Кроме того, ослабление национальной валюты Казахстана в августе до 380 тенге/\$ способствовало нисходящей динамике индекса KASE. Тем не менее, в конце третьего квартала наблюдалась стабилизация на рынке, поскольку инвесторы стали позитивно реагировать на фундаментальные факторы (повышение базовой ставки, стабилизация курса тенге, сильные финансовые показатели эмитентов за отчетный период).



Источник: Bloomberg

Источник: Bloomberg

Основные события крупнейших казахстанских эмитентов

- АО «Разведка добыча «КазМунайГаз», дочерняя структура АО «НК «КазМунайГаз», выкупило 27,471 тыс. привилегированных акций на 351,629 млн. тенге.
- Декабрь 2018 г. Завершена сделка по приобретению 75% голосующих акций АО «Kcell».
- Декабрь 2018 г. Акционеры АО «KEGOC» решили направить на выплату дивидендов по простым акциям за первое полугодие 2018 г. 80% чистой прибыли или 20,938 млрд. тенге, что на 1,7 раза больше, чем в прошлом году.
- Ноябрь 2018 г. Национальная атомная компания «Казатомпром» в ходе IPO разместила 15% акций на Лондонской фондовой бирже и бирже международного финансового центра Астаны (МФЦА, AIX).
- Август 2018 г. KAZ Minerals сообщил о заключении соглашения о приобретении медного проекта Баимская в Чукотском автономном округе Российской Федерации за вознаграждение в размере \$900 млн денежными средствами и акциями, включая первоначальное вознаграждение в размере \$675 млн и отложенный платеж в размере \$225 млн.
- Июль 2018 г. АО «Народный банк Казахстана» и АО «Казкоммерцбанк» завершили объединение, передаточный акт подписан 28 июля.
- Июль 2018 г. Годовое общее собрание акционеров АО «КазТрансОйл» приняло решение выплатить дивиденды по итогам 2017 г. в размере 160 тенге на одну простую акцию, что на 3,2% выше показателя годом раньше.
- Май 2018 г. АО «Разведка добыча «КазМунайГаз» завершила исключение ГДР (глобальная депозитарная расписка) из официального списка Управления по финансовому регулированию и надзору и Казахстанской фондовой биржи, также завершила торги своими ценными бумагами на основном рынке Лондонской фондовой биржи.
- Март 2018 г. Крупные участники АО «Банк ЦентрКредит» Бахытбек Байсеитов, Владислав Ли и группа физических лиц (миноритарные акционеры) приобрели весь пакет простых акций банка, принадлежавший АО «Цеснабанк», с долей 29,56%.
- Февраль 2018 г. АО «Банк ЦентрКредит» объявил о выкупе 100%, размещенных привилегированных акций, конвертируемых в простые акции АО «Банк ЦентрКредит».

Источник: Интерфакс

Рекомендации аналитиков АО «Сентрас Секьюритиз» по состоянию на 27.12.2018 г.

№	Company	Tiker	Curr	Текущая стоимость (на 26.12.2018 г.)	Рекомендация	Целевая стоимость	Upside,%
1	АО «Kcell»	KCEL KZ Equity	KZT	1 751,0	Sell	1 308,4	-25,3%
2	АО «Kcell»	KCEL LI Equity	USD	4,6	Sell	3,9	-14,6%
3	Kaz Minerals Plc	GB_KZMS KZ Equity	KZT	2 485,0	Buy	3 144,0	26,5%
4	Kaz Minerals Plc	GB_KZMS LN Equity	GBP	529,2	Buy	663,0	25,3%
5	АО «Казхателеком»	KZTK KZ Equity	KZT	32 959,0	Hold	22 516,0	-31,7%
6	АО «КазТрансОйл»	KZTO KZ Equity	KZT	1 340,0	Buy	1 800,0	34,3%
7	АО «Банк ЦентрКредит»	CCBN KZ Equity	KZT	240,5	Hold	324,0	25,8%
8	АО «Народный Банк»	HSBK KZ Equity	KZT	99,0	Hold	114,9	16,1%
9	АО «Народный Банк»	HSBK LI Equity	USD	10,2	Hold	12,5	22,5%
10	АО «НАК «Казатомпром»	KAP KZ Equity	KZT	5 200,0	Buy	6 410,0	23,3%
11	АО «НАК «Казатомпром»	KAP LI Equity	USD	13,8	Buy	17,4	26,1%

*Полная версия обзоров, по покрываемым компаниями, размещена на официальном сайте Сентрас Секьюритиз <https://cesec.kz/research>

Ожидаемые события в 2019 г.

В Республике Казахстан проходит вторая волна приватизации государственных компаний, и АО «Самрук-Қазына» как оператор большого объема государственных активов принимает в этом процессе активное участие. В рамках Комплексного плана приватизации на 2016-2020 гг. АО «Самрук-Қазына» реализует в конкурентную среду 200 активов: 1) 40 крупных активов, из которых шесть компаний планируется вывести на IPO/SPO: АО «НАК «Казатомпром», АО «Air Astana», АО «Казхателеком», АО «Қазақстан темір жолы», АО «НК «КазМұнайГаз», АО «Казпочта». 2) 160 небольших компаний, передача которых в частную среду будет осуществляться преимущественно посредством электронного аукциона.

В 2019 г. ожидается размещение акций нижеприведённых эмитентов:

-АО «КазМұнайГаз»
(возможно)

КМГ является казахстанским национальным оператором по разведке, добыче, переработке и транспортировке углеводородов, представляющим интересы государства в нефтегазовой отрасли. 90,42% акций компании принадлежат госфонду «Самрук-Қазына», 9,58% - Национальному банку Казахстана.

-АО «Жилстройсбербанк Казахстана»

ЖСБ - единственный банк в стране, реализующий систему жилищных строительных сбережений. Банк состоит в Европейской федерации строительных сберегательных касс (ЕФССК) и в Международном союзе жилищного финансирования. Единственным акционером Жилстройсбербанка является АО «Национальный управляющий холдинг «Байтерек».

-АО «НК «КТЖ»

КТЖ - транспортно-логистическая компания, входит в состав казахстанского госфонда национального благосостояния «Самрук-Қазына». Под управлением компании находятся железнодорожная, морская портовая, аэропортовая инфраструктура, транспортно-логистические центры.

-Air Astana

Air Astana - совместное предприятие «Самрук-Қазыны» и BAE Systems (владеют 51% и 49% акций соответственно). Air Astana приступила к выполнению регулярных рейсов 15 мая 2002 г. и в настоящее время имеет маршрутную сеть, включающую более 60 международных и внутренних рейсов. Воздушный флот авиакомпании состоит из самолетов Boeing-767-300ER, Boeing-757-200, A320 и Embraer E190, Airbus A320neo.

-АО «НАК «Казатомпром»

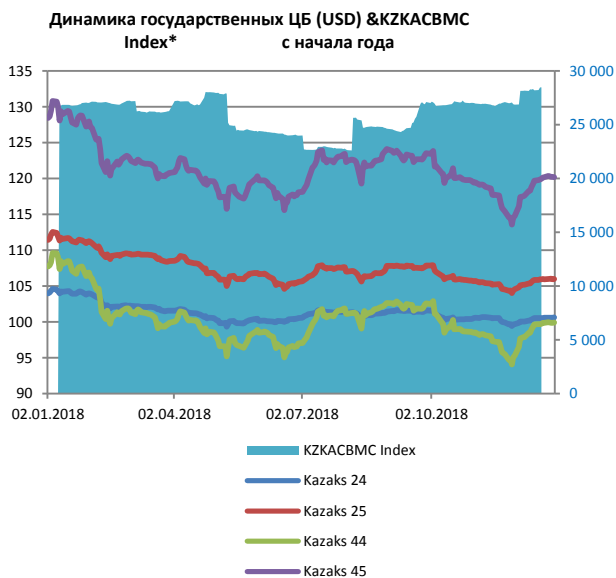
14 ноября 2018 г. состоялись торги 15% из 25% акций национальной атомной компании на бирже Международного финансового центра «Астана» и Лондонской фондовой бирже, по результатам которых сумма сделок составила \$451 млн. Продажа остальной части акций, 10%, определенной к реализации, продолжится в 2019 г. Всего в IPO приняли участие 49 иностранных и 16 казахстанских юридических лиц, а также 2,7 тыс. граждан Казахстана.

-АО «Казхателеком»

Казхателеком - крупнейший оператор фиксированной связи в Казахстане. Компания также владеет долей в АО «Kcell» и в совместном предприятии Tele2 – Altel, которые являются крупными игроками на казахстанском рынке мобильной связи. Основным акционером является госфонд «Самрук-Қазына» - 45,9% уставного капитала (52,03% обыкновенных акций).

Источник: Интерфакс

На фоне ужесточения денежно-кредитной политики ФРС США и ослабления национальной валюты РК, привлекательность еврообондов Министерства финансов РК на конец 2018 г. снизилась в среднем на более 5,5%. Полагаем, причиной снижения спроса на отечественные еврообонды является общемировой пессимизм на фондовых площадках, просадка которых непосредственно связана с ожиданиями замедления мирового роста экономик, геополитической напряжённостью, торговыми войнами между ведущими экономиками мира, а также с финансовыми кризисами в развивающихся странах. Таким образом, инвесторы «уходили» в более безопасные финансовые активы, нежели в государственные облигации развивающихся стран на фоне отсутствия стабилизации на рынках и роста рисков.



* Kazakhstan Stock Exchange Corporate Bonds Market Capitalization USD
Источник: Bloomberg



Источник: Bloomberg

Контактная информация:

АО «Сентрас Секьюритиз»

Республика Казахстан, г. Алматы, 050008, ул. Манаса, 32А
Телефон: 8 (727) 259 88 77
Email: info@centras.kz
Website: www.cesec.kz

Аналитический департамент:

Директор

Меланич Маржан
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 722
Email: mmelanich@centras.kz

Аналитик

Соколова Анна
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 718
Email: asokolova@centras.kz

Младший аналитик

Юн Анастасия
Телефон: 8 (727) 259 88 77 вн. 723
Email: ayun@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, Reuters), 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. 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.