

Тикер:	KZTK KZ
Количество акций, млн. шт.	10,7
Последняя цена, тенге	11 800
Рыночная капитализация, млн. тенге	126 346,1
Прибыль на 1 акцию (2015), тенге	2 414,5
P/E	4,7
Балансовая стоимость, тенге	30 541
P/BV	0,39

млн. тенге	2кв 2015	2кв 2016	Г-к-Г, %
Доходы	47 167	49 683	5,3%
Себестоимость	-23 952	-23 893	-0,2%
Износ и амортизация	-7 605	-7 606	0,0%
Валовая прибыль	15 610	18 185	16,5%
Общие и адм. расходы	-4 696	-4 893	4,2%
Расходы по реализации	-557	-470	-15,6%
Операционная прибыль	10 356	12 821	23,8%
Процентные расходы	-1 555	-1 723	10,8%
Прочие доходы/расходы	1 358	-2 115	-256%
Прибыль до налогов	10 159	8 983	-11,6%
Расходы по налогам	-3 977	-4 357	9,6%
Чистая прибыль	6 182	4 626	-25,2%
EPS	577,4	432,0	-25,2%

Источник: отчетность Компании

Чистая прибыль «Казакхтелекома» (KZTK) от продолжающейся деятельности за три месяца, заканчивающиеся 30 июня 2016 г., составила 14,79 млрд. тенге, что ниже показателя аналогичного периода прошлого года на 2%.

Детали:

- Совокупная прибыль KZTK за отчетный период с учетом прибыли от выбытия дочерней организации, составившей 41,6 млрд. тенге, сложилась в размере 57,0 млрд. тенге. Прибыль от выбытия дочерней организации KZTK получил в результате завершения сделки по формированию совместного предприятия «Хан Тенгри Холдинг Б.В.» (далее – СП), в котором KZTK, в обмен на внесение в капитал СП своей 100% доли участия в АО «Алтел», получил 51% акционерного капитала и 49,48% голосующих акций СП. Согласно отчетности KZTK прибыль от выбытия дочерней организации может быть еще пересмотрена, т.к. компания еще не завершила оценку справедливой стоимости инвестиций в СП. Текущее значение прибыли основано на предварительной оценке справедливой стоимости инвестиции в СП.
- Продолжающаяся деятельность компании во втором квартале показала положительные результаты. Так доходы компании за квартал составили 49,6 млрд. тенге, что выше значения аналогичного периода прошлого года на 5%. При этом, себестоимость услуг сократилась на 0,2%, что способствовало увеличению валовой прибыли на 16,5% на базе год-к-году.
- Операционные расходы Банка во втором квартале росли более умеренными темпами, чем валовая прибыль. По сравнению с прошлым годом прирост составил всего 4%, что позволило показать прирост операционной прибыли на 23,8% год-к-году.
- Показатель операционной прибыли до вычета расходов по износу и амортизации (OIBDA) в отчетном периоде вырос на 13,7% и составил 20,4 млрд. тенге. Маржа OIBDA повысилась до 41% с 38% в аналогичном периоде прошлого года.
- Итоги по чистой прибыли оказались не столь удачными, так как компания зафиксировала убыток в размере 3,9 млрд. тенге от участия в капитале зависимой организации. Чистая прибыль от продолжающейся деятельности за период составила 4,6 млрд. тенге против 6,2 млрд. тенге в аналогичном периоде прошлого года и 10,0 млрд. тенге в первом квартале текущего года.

Наше мнение: мы считаем, что событие в целом позитивное для акций Компании, с учетом улучшения показателей продолжающейся деятельности компании. Годовая прибыль компании в 2016 году, по нашим оценкам, может составить не менее 25 млрд. тенге. С учетом прибыли от выбытия дочерней компании, прибыль KZTK может превысить 60 млрд. тенге.

Акции компании сейчас торгуются на отметке 12 000 тенге. Соотношение цена/прибыль на базе годовой прибыли от продолжающейся деятельности, ожидаемой в 2016 году, составляет всего 5,1.

Мы считаем акции KZTK привлекательными для покупки.

АО «Асыл-Инвест»

БЦ «Нурлы Тау», Блок 5Б, 18эт.
пр. Аль-Фараби 17/1
050059, г. Алматы

тел: +7 (727) 300 43 01,
300 43 00
факс: +7 (727) 300 43 99

info@asyl.kz
www.asyl.kz

Аналитики:

Нурлан Рахимбаев
+7 (727) 300 43 07
nurlan.rakhimbayev@asyl.kz

Амир Актанов
+7 (727) 300 43 60
amir.aktanov@asyl.kz

Контакты брокеров:

+7 (727) 300 43 54 +7 (727) 300 43 34

+7 (727) 300 43 46 +7 (727) 300 43 21

+7 (727) 300 43 52 +7 (7 27) 300 43 28

© АО «Асыл-Инвест»

Настоящий документ был подготовлен АО «Асыл-Инвест» и представляет собой коммерческую информацию, предназначенную для ознакомительных целей, и не должен восприниматься или толковаться как оферта, рекомендация или приглашение к совершению какой-либо сделки. Равным образом, никакие ценные бумаги или инструменты, описанные здесь, не должны предлагаться или продаваться в любой юрисдикции, где такие действия будут нарушать законодательство о ценных бумагах или другие местные законы и правила.

АО «Асыл-Инвест» не предоставляет финансовый или инвестиционный совет посредством данного документа и не предоставляет заверений и гарантий, что описанные здесь сделки, ценные бумаги или инструменты подходят и соответствуют целям и интересам какого-либо клиента.

Любые котировки, материалы, аналитика и оценки, предоставленные Вам, должны восприниматься исключительно как индикативные (и не являющиеся юридически обязательными). Они были подготовлены на основе представлений и параметров, которые отражают наше добросовестное понимание.

Не существует никаких заверений, обязательств или гарантий в отношении полноты и достоверности, а также разумности любых таких котировок, материалов, оценок и аналитики. Такие котировки, материалы, оценки и аналитика не являются (i) актуальными условиями, на которых может быть совершена новая сделка, (ii) актуальными условиями, на которых существующие сделки могли быть прекращены или расторгнуты, (iii) расчетом или оценкой суммы, которая подлежала бы уплате в результате прекращения или расторжения таких сделок.

Представленные оценки рассчитаны на основе внутренних моделей, основанных на понимании соответствующих текущих или будущих рыночных условий. Оценки, основанные на других моделях или предположениях, могут отличаться. Любые заключения, прогнозы или оценки, содержащиеся в настоящем отчете, составляют суждение на дату настоящего отчета. АО «Асыл-Инвест» отказывается от любой ответственности в отношении (i) точности моделей и расчетов, использованных при проведении оценок, (ii) любых ошибок или упущений в производстве или приведении оценок и (iii) любого применения таких оценок.

Не предоставляется никаких заверений или гарантий, что приведенная доходность и результаты будут достигнуты в будущем. Стоимость инструмента может изменяться с учетом многих факторов, включая, среди прочего, стоимость ценных бумаг, индексы, процентные ставки, курсы валют, или стоимости других инструментов или показателей. Ни одно лицо не несет какой-либо ответственности за любые убытки, возникающие любым образом в результате использования настоящего документа или его содержания.