

**Неожиданный перенос внеочередного Общего собрания акционеров Казахтелеком с 28 декабря на 18 января вызвал некоторое недоумение на рынке. Однако вполне вероятно, что на это были весьма логичные причины. Возможно, что Компания готовится к запуску программы выкупа своих акций.**

Ранее на последнем заседании Совета Директоров 14 декабря 2012 на повестке дня стоял вопрос «О выкупе и размещении (реализации) ценных бумаг АО «Казахтелеком»». Однако решения в итоге принято не было.

Дело в том, что у Компании пока нет Методики определения стоимости акций при их выкупе, которая в последующем должна быть одобрена Общим собранием акционеров.

Поэтому перенос ОСА, вероятно, был связан с незавершенными техническими моментами в части определения стоимости выкупа. К 18 января разработка методики, по всей видимости, должна быть завершена.

Далее непосредственное же решение о выкупе принимает Совет Директоров.

Для справки:

- Компания не может выкупить более 25% от размещенных акций
- Расходы на выкуп не должны превышать 10% размера собственного капитала (то есть не более 27,4 млрд. тенге по состоянию на 30.09.2012).

Интересно, что в повестке СД был и вопрос «о размещении (реализации) ценных бумаг». Поэтому вполне не исключено, что после завершения выкупа акций на казахстанском рынке возможен сценарий конвертации акций в GDR и их размещение на более ликвидной лондонской площадке.

**Некоторые выдержки из устава:**

**Статья 13. Выкуп Обществом размещенных акций**

1. Общество вправе выкупать у акционера с его согласия принадлежащие ему акции в соответствии с методикой определения стоимости акций при выкупе Обществом, утвержденной Общим собранием акционеров, в соответствии с законодательными актами РК, за исключением случая выкупа акций Обществом на фондовой бирже методом открытых торгов. Если иное не установлено законодательством РК, решение о выкупе размещенных акций Общества принимается СД.

2. Общество вправе выкупать размещенные акции по следующим основаниям:

- 1) с целью перераспределения выкупленных акций;
- 2) с целью уменьшения дивидендных выплат;
- 3) с целью конвертирования ценных бумаг Общества на условиях, установленных при выпуске конвертируемых ценных бумаг;
- 4) с целью исполнения опционных контрактов;
- 5) в иных случаях, предусмотренных законодательством Республики Казахстан.

3. Общество не вправе принимать решение о выкупе размещенных акций, если количество выкупаемых Обществом акций превысит 25 (двадцать пять) процентов от общего количества размещенных акций, а расходы на выкуп размещенных акций будут более 10 (десяти) процентов от размера его собственного капитала

**Наше мнение:**

**Событие, безусловно, позитивное для акций Эмитента. вполне вероятно, что резкий скачок котировок связан именно с вышеназванными предположениями. Не исключено, что ажиотаж будет продолжаться до ОСА, и вполне возможно, что стоимость бумаг продолжит дальнейший рост.**

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР**

**Директор Аналитического Центра**  
**Нурлан Рахимбаев**  
**+7 727 300 43 22**  
e-mail: [nurlan.rakhimbayev@asyl.kz](mailto:nurlan.rakhimbayev@asyl.kz)

**Аналитик**  
**Айвар Байкенов**  
e-mail: [aivar.baikenov@asyl.kz](mailto:aivar.baikenov@asyl.kz)

**ДЕПАРТАМЕНТ  
ОПЕРАЦИЙ**                      **ТОРГОВЫХ**

**Нурдавлетов Бахыт**  
**+7 727 300 43 30**  
e-mail: [bakhyt.nurdavletov@asyl.kz](mailto:bakhyt.nurdavletov@asyl.kz)

**Исаханов Ермек**  
**+7 727 300 43 19**  
e-mail: [ermek.isakhanov@asyl.kz](mailto:ermek.isakhanov@asyl.kz)

**Институциональный Брокер**  
**Илья Кариков**  
**+7 727 300 43 44**  
e-mail: [ilya.karikov@asyl.kz](mailto:ilya.karikov@asyl.kz)



