

25 января стало известно, что Совет директоров АО "Казахтелеком" принял решение о возможности выкупа и последующей реализации выкупленных акций компании, тем самым подтвердив наши ожидания.

Детали:

- В целях реализации решения Совета директоров, Компания планирует разработать Программы выкупа и последующей реализации ценных бумаг с учетом требований законодательства, которые дополнительно будут утверждены отдельными решениями Совета директоров.
- Решением Совета директоров одобрен период возможного выкупа и последующей реализации - в течение 3 (трех) лет.
- Акционеры и менеджмент считают, что текущая рыночная стоимость акций Компании не соответствует действительной (справедливой) стоимости акций.
- Компания видит значительный потенциал роста, в том числе связанный с реализацией перспективного и инновационного проекта LTE - предоставление услуг мобильного доступа к сети Интернет по технологии 4G. В дальнейшем планируется предоставление услуг голосовой мобильной связи в стандарте GSM.

Наше мнение:

Событие, безусловно, позитивное для акций Эмитента. Текущие котировки действительно не отражают справедливую стоимость Компании. В настоящее время акции Казахтелекома обладают высокой внутренней стоимостью, определяемой высокой рентабельностью денежных потоков, развитием высокоперспективных проектов, а также наличием значительного объема денежных средств на балансе.

Для реализации этого потенциала, акционеры компании должны получать больше стоимости от денежных потоков. Сегодня простые акции торгуются значительно ниже балансовой стоимости - порядка 24тыс. тенге против текущих 14-15тыс. тенге. Таким образом, повышение стоимости акций путем обратного выкупа выглядит на данный момент актуальным.

Еще летом прошлого года, после выплаты рекордных дивидендов и последующего обвала котировок, мы говорили о том (см. [отчет от 05.06.2012](#)), что для Компании сложились выгодные условия для выкупа своих акций. Однако сигналы о таких планах были получены только к концу году, когда на повестке последнего в 2012 году заседания СД стоял вопрос «О выкупе и размещении (реализации) ценных бумаг АО «Казахтелеком»» ([см. отчет от 10.01.2013](#)). Но на тот момент решение в итоге принято не было, и, по всей видимости, некоторые детали обсуждались на Внеочередном Общем Собрании Акционеров (18.01.2013).

У Компании пока нет Методики определения стоимости акций при их выкупе, которая в последующем должна быть одобрена Общим собранием акционеров, ближайшее из которых запланировано в мае текущего года. После разработки методики станет более ясно, каким образом и ориентировочно по какой цене будет происходить данный процесс.

Для справки (из Устава Компании):

- 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).

Помимо выкупа было также принято решение о последующей реализации ценных бумаг методом открытых торгов на организованном рынке ценных бумаг. Мы полагаем, что данное обстоятельство подтверждает наши ожидания в части возможного размещения бумаг на международной площадке (потенциально в Лондоне) с целью повышения их ликвидности, что в свою очередь может обеспечить повышение стоимости компании в целом и даст сильную поддержку котировкам на локальном рынке.

Таким образом, мы рекомендуем «покупать» акций Казахтелеком полагая, что, с учетом вышеизложенных факторов, а также планов руководства и акционеров по повышению стоимости компании, имеются хорошие перспективы роста котировок.

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР

Директор Аналитического Центра
Нурлан Рахимбаев
+7 727 300 43 22
e-mail: nurlan.rakhimbayev@asyl.kz

Аналитик
Айвар Байкенов
e-mail: aivar.baikenov@asyl.kz

**ДЕПАРТАМЕНТ
ОПЕРАЦИЙ** **ТОРГОВЫХ**

Нурдавлетов Бахыт
+7 727 300 43 30
e-mail: bakhyt.nurdavletov@asyl.kz

Исаханов Ермек
+7 727 300 43 19
e-mail: ermek.isakhanov@asyl.kz

Институциональный Брокер
Илья Кариков
+7 727 300 43 44
e-mail: ilya.karikov@asyl.kz

