

### Американская сессия:

Американский рынок акций демонстрирует нисходящее движение на протяжении трех дней к ряду. В преддверии заседания ФРС США биржи США отступили на 0,7-0,9%. Торги в понедельник запомнились крупнейшей сделкой в области слияния и поглощения. Ведущий производитель программного обеспечения Microsoft (-2,6%) договорился о покупке социальной сети LinkedIn (+46,6%) за \$ 196 за акцию. Сумма сделки оценивается в \$ 26.2 млрд.

Индекс волатильности The CBOE Market Volatility Index, также более известный как "индекс страха" вырос до полугодичных максимумов в связи с неопределенностями вокруг предстоящего референдума в Великобритании о выходе страны из состава ЕС.

Внешний фон для американского рынка акций носил негативный характер. Разочаровывающие статистические данные из Китая спровоцировали бегство инвесторов из азиатских бумаг. Так, японский Nikkei 225 отвалился на 3,5%. Гонконгский Hang Seng и китайский Shanghai потеряли 2,5% и 3,2% соответственно.

Как стало известно в понедельник, рост объема инвестиций в основные фонды Китая в мае, за исключением сельского хозяйства замедлился с 10,5% до 9,6%. Аналитики предполагали, что рост показателя в мае сохранится на прежнем уровне. Между тем, годовой рост розничных продаж в Китае в мае немного не дотянул до прогнозов аналитиков 10,1%, уменьшившись до 10,0%.

**Сырье** Мировые цены на нефть продолжили негативную динамику предыдущих дней, потеряв в среднем 0,4% на новостях о начале переговоров с террористами о прекращении огня на нефтяных терминалах в Нигерии, а также ввиду опубликования слабых данных из Азии.

### Корпоративные события

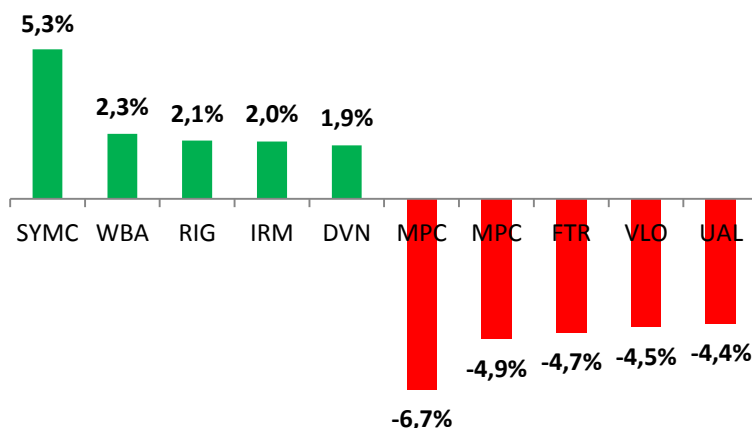
Акции социальной сети Twitter отреагировали ростом на 3,8% на новостях о сделке между Microsoft и LinkedIn.

Производитель антивирусных программ Symantec (+5.3%) объявил о приобретении конкурента в лице Blue Coat Systems за \$ 4.65 млрд.

**Азиатские индексы** в настоящий момент продолжают находиться в красной зоне. Японский Nikkei 225, гонконгский Hang Seng и китайский Shanghai снижаются на 1,48%, 0,27% и 0,25% соответственно.

### Казахстанский рынок

Лидеры роста / падения	Тикер	Валюта	Цена	Изм.%
Kazakhtelecom	KZTK KZ	KZT	10 200,0	0,99%
KazMunaiGas EP	RDGZ KZ	KZT	15 500,0	0,00%
KEGOC	KEGC KZ	KZT	865,8	-0,50%
Halyk Bank	HSBK KZ	KZT	39,0	-3,70%
Kaz Minerals	GB_KZMS KZ	KZT	730,0	-6,23%



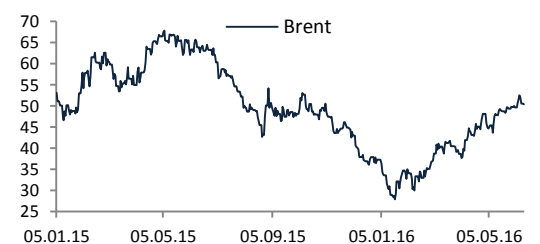
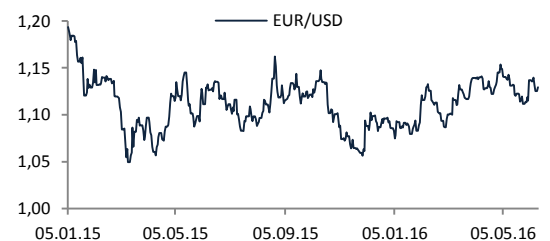
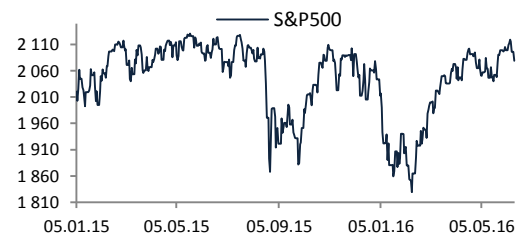
Индикаторы:	Последнее значение	Изменение за день
DOW JONES	17 732,48	-0,74%
S&P 500	2 079,06	-0,81%
NASDAQ	4 848,44	-0,94%
FTSE 100	6 044,97	-1,16%
DAX 40	9 657,44	-1,80%
NIKKEI225	16 019,18	-3,51%
HANG SENG	20 512,99	-2,52%
SHANGHAI	2 833,07	-3,21%
MICEX	1 903,61	0,00%
KASE	1 018,82	-2,43%

Товары:	Последнее значение	Изменение за день
Нефть WTI, (\$/бар.)	48,88	-0,39%
Нефть Brent, (\$/бар.)	50,35	-0,38%
Золото, (\$/тр. унц.)	1 283,86	0,78%
Серебро, (\$/тр. унц.)	17,45	0,67%
Алюминий, (\$/т.)	1 603,00	2,18%
Медь, (\$/т.)	4 540,50	0,99%

Валютные пары:	Последнее значение	Изменение за день
EUR/USD	1,13	0,36%
GBP/USD	1,43	0,09%
USD/RUB	65,61	0,19%
USD/KZT	333,90	-0,36%



## Инвестиционные идеи (Казахстан)

Эмитент, тикер	Сфера деятельности	Целевая цена	Потенциал роста	Обоснование
<b>Народный Банк</b>	Банковский сектор			
HSBK KZ		KZT 68.0	74%	<p>Чистая прибыль Банка за первый квартал составила 18,3 млрд. тенге, что на 31% ниже, чем в аналогичном периоде прошлого года. Снижение прибыли преимущественно связано с ростом процентных ставок и общего баланса базы фондирования, а также снижением доходности работающих активов. Так, квартальная ставка фондирования Банка составила 4,5%, что выше показателя аналогичного периода прошлого года на 0,7 процентных пункта. Показатель также несколько выше значения предыдущего квартала, составившего 4,3%.</p> <p>Мы скорректировали наши прежние ожидания по финансовым результатам Банка в этом году. Наш базовый прогноз по прибыли предполагает ее значение на уровне не менее 83 млрд. тенге или 7,6 на 1 акцию. Мы рекомендуем «Покупать» акции Эмитента и считаем, что на текущих ценовых уровнях они крайне недооценены.</p> <p>В конце марта стало известно, что Совет Директоров Банка решил не выплачивать дивиденды за 2015 год. Тем не менее, мы сохраняем нашу рекомендацию «Покупать», т.к невыплата дивидендов не влияет на финансовые показатели Банка и соответственно нашу фундаментальную оценку акций.</p>
HSBK LI		USD 7,8	72%	
<b>РД КазМунайГаз</b>	Нефтедобыча			
KMG LI		USD 11.0	47%	<p>В 2015 году компания зафиксировала прибыль в размере 243,7 млрд. тенге, которая была преимущественно получена за счет переоценки активов в иностранной валюте. Размер денежных средств на балансе достиг 1 105 млрд. тенге.</p> <p>Основным драйвером роста в ближайшее время может стать объявление выкупа (buyout/buyback) акций с существенной премией к рыночной цене бумаг.</p> <p>Мы считаем, что при реализации данного сценария цена выкупа может составить порядка \$10-12 за GDR или 21 000 – 25 000 (по курсу USDKZT – 350) за простую акцию. То есть потенциал роста бумаг может составить 40%.</p> <p>Тем временем полагаем, что больший интерес представляют привилегированные акции, которые вероятно будут выкупаться по цене простых, и потенциал роста которых может оказаться более чем трехкратным (200-260%).</p> <p>Текущее положение материнской компании и ее будущие планы по проведению глобального IPO выступают ключевыми факторами для осуществления выкупа акций своего дочернего предприятия и их последующего делистинга</p>
RDGZ KZ		KZT 23 100	49%	
RDGZр KZ		KZT 23 100	272%	

## Инвестиционные идеи (Международные рынки)

Эмитент, Тикер	Сфера деятельности	Целевая цена	Потенциал роста	Обоснование
<b>Palo Alto Networks Inc.</b> PANW US	Кибербезопасность	USD 200	52%	Один из лидеров в области информационной безопасности. Уникальная продукция и быстрорастущий рынок позволяют PANW демонстрировать впечатляющий рост продаж. Сейчас у компании более 30 000 клиентов в 140 стран мира. Примечательно, что на протяжении последних 17 кварталов клиентская база компании увеличивается больше чем на 1 000 пользователей. Доходы Компании ежегодно демонстрируют рост на 67%.
<b>Neflix</b> NFLX US	Технологии	USD 106	13%	<b>NetFlix</b> — ведущий провайдер телевизионного контента, предоставляющий клиентам доступ к просмотрам огромного количества сериалов, фильмов, шоу и тд. В настоящий момент клиентская база Компании составляет более 74 млн. человек в 190 странах мира. Удобство использования сервиса заключается в том, что во время просмотра подписчик может останавливать вещание и перейти к просмотру контента уже в удобное для него время. Ежедневно с помощью стримингового телевидения Netflix просматривается более чем 125 млн. часов фильмов и сериалов. Доля Netflix в общем объеме широкополосного интернета составляет 36%. В начале текущего года Компания объявила о том, что увеличит свое присутствие в 130 странах мира. Такое положение вещей приближает расширение клиентской базы компании до 100 млн. человек.
<b>Starbucks</b> SBUX US	Рестораны	USD 71	29%	<b>Starbucks Corporation</b> — американская компания, которая была основана в 1971 году и на сегодня является крупнейшей сетью кофеен в мире. Общее количество заведений в настоящий момент перевалило уже за 23 000 кофеен в 68 странах, при этом общее число посетителей составляет более 72 млн. человек. Starbucks активно расширяет свою сеть, в частности на международном рынке. Имеются большие перспективы роста на развивающихся рынках, в частности в Китае ежегодно наблюдается рост количества кофеен Starbucks. В 2016 году Компания планирует открыть 1 800 кофеен, половина из которых будет запущена в регионе China/Asia Pacific.
<b>Alphabet</b> GOOGL US	Технологии	USD 843	15%	<b>Google</b> — крупнейший интернет-поисковик, общая доля которого на рынке онлайн поисковиков составляет более 89%. Google был основан в сентябре 1998 года и в настоящий момент сервисы компании разворачивают свою деятельность более чем в 50 странах на 100 языках мира. Публичное размещение акции компании на электронной бирже NASDAQ состоялось 19 августа 2004 года, с момента IPO бумаги Google выросли более чем в 6 раз.
<b>Priceline Group</b> PCLN US	Интернет сервисы	USD 1 500	14%	<b>Priceline Group</b> — туристическая компания, которая является оператором крупнейших сайтов по бронированию отелей, авиабилетов, круизов, ресторанов, автомобилей и прочих всевозможных туристических путевок. Доходы Компании неуклонно растут: с \$ 3.1 млрд. в 2010 году до свыше \$ 9.2 млрд. в 2015 году (темп роста — 30% в год). К 2018 году продажи могут превысить \$ 14 млрд.
<b>Ctrip.com</b> CTRP US	Интернет сервисы	USD 51	29%	<b>Ctrip.com</b> — ведущий китайский туристический оператор, предоставляющий клиентам онлайн услуги по бронированию путешествий: 1 млн. отелей в 200 странах и более 5 тыс. авианаправлений. Компания формирует доходы посредством комиссии, взимаемых после бронирования заказа на сайте. Основные денежные потоки приходят в виде комиссий по отелям и авиабилетам — почти 80% всей выручки. При этом темпы ежегодного прироста этих статей доходов за последние три года составили в среднем 36%. Компания планирует сохранить рост на уровне 30% в год вплоть до 2020 года, ожидая общий объем заказов на уровне 1,2-1,4 трлн. юаней.

<b>Microsoft</b> MSFT US	Технологии	USD 67	34%	<b>Microsoft</b> – мировой лидер в производстве программного обеспечения и предоставления технологических решений для людей и бизнеса. Компания в первую очередь обязана своему взлету операционной системе Windows и офисному пакету приложений Microsoft Office. Линейка продукции достаточно обширная и включает в себя настольные и сетевые операционные системы, серверные приложения, настольные бизнес и офисные приложения, интерактивные программы и игры, средства для работы в сети интернет и инструменты разработки, интерактивные онлайн услуги, производство периферийного оборудования, исследования и разработка компьютерных технологий.
-----------------------------	------------	--------	-----	--

**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](mailto:nurlan.rakhimbayev@asyl.kz)

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

**Брокеры:**

+7 (727) 300 43 33

+7 (727) 300 43 11

+7 (727) 300 43 19

+7 (727) 300 43 36

**© 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.