

## Международные рынки

**Индексы.** В среду, 14 сентября, основные фондовые индексы США завершили торги разнонаправленным движением. Продолжающееся снижение мировых цен на нефть, а также неопределенность в вопросе монетарной политики по-прежнему оказывает давление на инвесторов. Доходность по 10-летним казначейским облигациям США снизилась на 4,3 базисных пункта – 1,691%.

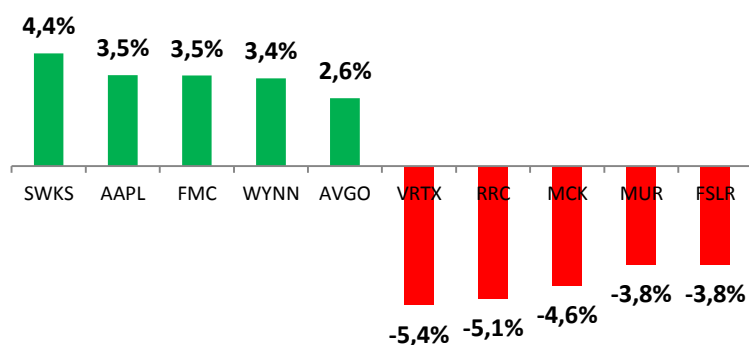
На следующей неделе состоится двухдневное заседание ФРС США, в котором участники Федрезерва проголосуют за целесообразность повышения базовой процентной ставки в сентябре. Согласно опубликованному в понедельник отчету инвестиционного банка Goldman Sachs вероятность повышения ставки на сентябрьском заседании составляет 25%, что ниже прежней оценки банка на уровне 40%.

Индикатор голубых фишек Dow Jones отступил на 0,18%, даже несмотря на солидный прирост котировок технологического гиганта Apple (+3,6%). Уверенное повышение бумаг было обеспечено “бычьими” комментариями по бумаге со стороны инвестиционного банка RBC Capital Markets. Аналитики канадского банка озвучили пять причин привлекательности акций, установив справедливую цену по бумаге на уровне \$ 120, что предполагает собой up-side в размере 7,4% к последней цене закрытия.

**Сырье.** Биржевые котировки нефти ушли вниз на данных Министерства Энергетики США. Стоимость нефти марок WTI и Brent подешевела на 2,94% и 2,65% соответственно до \$ 43,58 и \$ 45,85 за баррель соответственно. Биржевые “медведи” обратили внимание на значительный прирост дистиллятов. Согласно докладу, объем дистиллятов в США, на прошлой неделе вырос с 3,4 до 4,6 млн. баррелей. Это втрое больше, чем предполагал усредненный консенсус-прогноз экспертов.

Коммерческие запасы нефти в США, на прошлой неделе сократились на 559 тыс. баррелей против прогноза роста в размере 4,0 млн. баррелей. Запасы нефти на крупнейшем нефтяном терминале в городе Кушинг уменьшились на 1,2 млн. баррелей, в то время как Уолл-Стрит предполагал сокращение запасов лишь на 0,1 млн. баррелей.

## Корпоративные события.



## KASE

Отечественный рынок акций вчера вновь не отметился торговой активностью, но закрыл торги ростом индекса KASE на 0,44%. Индекс достиг отметки 1 141,08 пункта на закрытии торгов, тогда как внутри дня касался уровня в 1 143,34 пункта.

Поддержку рынку вчера оказали акции АО «Казакхтелеком», подорожав по итогам торгов на 3,3%. Значимых корпоративных событий по эмитенту в этот день не было. Акции оператора фиксированной связи с начала текущего месяца пользуются спросом у инвесторов. Компания удачно отчиталась за второй квартал текущего года и в настоящее время торгуется на привлекательных ценовых уровнях.

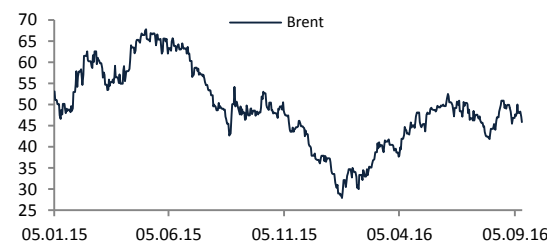
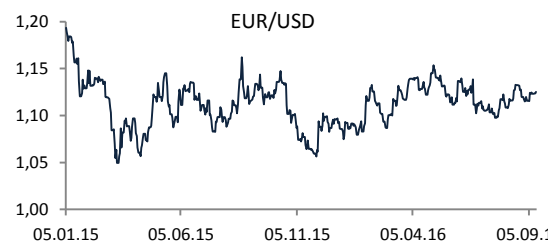
| Индикаторы: | Последнее значение | Изменение за день |
|-------------|--------------------|-------------------|
| DOW JONES   | 18 034,77          | -0,18%            |
| S&P 500     | 2 125,77           | -0,06%            |
| NASDAQ      | 5 173,77           | 0,36%             |
| FTSE 100    | 6 673,31           | 0,12%             |
| DAX 40      | 10 378,40          | -0,08%            |
| NIKKEI225   | 16 614,24          | -0,69%            |
| HANG SENG   | 23 190,64          | -0,11%            |
| SHANGHAI    | 3 002,85           | -0,68%            |
| MICEX       | 2 004,48           | -0,00%            |
| KASE        | 1 141,08           | 0,44%             |

| Товары:                | Последнее значение | Изменение за день |
|------------------------|--------------------|-------------------|
| Нефть WTI, (\$/бар.)   | 43,58              | -2,94%            |
| Нефть Brent, (\$/бар.) | 45,85              | -2,65%            |
| Золото, (\$/тр. унц.)  | 1 322,94           | 0,30%             |
| Серебро, (\$/тр. унц.) | 18,96              | 0,48%             |
| Алюминий, (\$/т.)      | 1 569,25           | 1,36%             |
| Медь, (\$/т.)          | 4 754,50           | 2,62%             |

| Валютные пары: | Последнее значение | Изменение за день |
|----------------|--------------------|-------------------|
| EUR/USD        | 1,13               | 0,17%             |
| GBP/USD        | 1,32               | -0,05%            |
| USD/RUB        | 65,16              | -0,22%            |
| USD/KZT        | 338,80             | 0,24%             |



| Лидеры роста / падения | Тикер   | Валюта | Цена     | Изм.%  |
|------------------------|---------|--------|----------|--------|
| Kazakhstan Telecom     | KZTK KZ | KZT    | 12 401,0 | 3,34%  |
| Kaz Minerals           | KAZ LN  | GBP    | 188,9    | 1,67%  |
| Halyk Bank             | HSBK KZ | KZT    | 50,0     | 1,61%  |
| KazTransOil            | KZTO KZ | KZT    | 1 055,0  | -0,38% |
| Kaz Minerals           | GB_KZMS | KZT    | 829,0    | -1,07% |

## Инвестиционные идеи (Казахстан)

| Эмитент, тикер   | Рекомендация | Целевая цена | Потенциал роста | Обоснование   |
|--|--------------|--------------|-----------------|---|
| <b>АО «Народный Банк Казахстана»</b><br>(Банковский сектор)    |              |              |                 | <p>В понедельник Народный банк опубликовал финансовые результаты за 2 квартал текущего года. Квартальная прибыль, причитающаяся акционерам, выросла на 21% по сравнению с результатом аналогичного периода прошлого года. На телефонном звонке с аналитиками и инвесторами Банк сообщил о повышении своего ориентира по годовой прибыли на этот год.</p> <p>Банк остается высокоэффективным в части генерации чистой прибыли, несмотря на рост средней ставки фондирования с четвертого квартала прошлого года. Чистая процентная маржа восстанавливается, качество активов остается высоким, что позволяет нести незначительные расходы по формированию провизий. Операционные расходы Банка растут более умеренными темпами, чем операционная прибыль Банка. Потенциал роста прибыли в ближайшие годы сохраняется в виду наличия высокого объема ликвидности на балансе. Ссудный портфель Банка сейчас составляет всего 44% от активов, при нормальном уровне в 70%. Наши ожидания по справедливой стоимости акций Банка на ближайшие двенадцать месяцев будут пересматриваться в связи с улучшением прогноза по прибыли на этот год.</p>   |
| HSBK KZ  | Покупать     | KZT 68.0     | 35%             |   |
| HSBK LI  | Покупать     | USD 7,8      | 28%             |   |
| <b>АО «КазТрансОйл»</b><br>(Транспортировка нефти)             | Покупать     | KZT 1 047    | 3%              | <p>Мы рекомендуем покупать акции компании в виду наличия сильных фундаментальных характеристик эмитента, низкой рыночной оценки акций, и наличия драйверов роста. Компания демонстрирует высокие показатели рентабельности по EBITDA (более 50% от выручки в 2013-2015 гг.), рост денежных потоков и прибыли. На данный момент компания не имеет долгов и обладает значительными объемами высоколиквидных активов на балансе. Соотношение Цена/Прибыль составляет всего 4,6 на базе отдельной прибыли за 2015 год. Компания стабильно наращивает дивидендные выплаты. По итогам 2015 года компания выплатила 133 тенге на акцию. В 2017 году выплаты на 1 акцию, по нашим прогнозам, составят 145 тенге. Потенциальная доходность акции по текущей цене составляет 15,4%.</p> <p>Во второй половине 2016 года вероятны выплаты промежуточных дивидендов. Контролирующий акционер Компании, "НК "Казмунайгаз" (НК КМГ) в настоящее время нуждается в финансовых ресурсах в связи с высокой долговой нагрузкой. В прошлом году НК КМГ уже занимала средства у Компании на сумму 20 млрд. тенге в виде беспроцентного займа и 30 июня текущего года должна погасить эту задолженность. Скорее всего, она погасит свои обязательства перед Компанией за счет регулярных выплат дивидендов дочерних компаний, в том числе и КТО, за 2015 год. Однако, не исключено, что НК КМГ может снова обратиться за финансовыми ресурсами КТО, но получить их уже безвозвратно в виде дивидендов. Теперь такая возможность имеется в виду недавних изменений в Уставе АО «КазТрансОйл».</p> |
| <b>АО «Казхаттелеком»</b><br>(Фиксированная и мобильная связь) |              |              |                 | <p>Казхаттелеком в 2016 году демонстрирует сильные финансовые результаты от продолжающейся деятельности. В первом полугодии отмечается рост доходов, OIBDA и рентабельности. Кроме того, в этом году Компания может показать рекордные с 2012 результаты по совокупной прибыли в результате завершения сделки по формированию совместного предприятия «Хан Тенгри Холдинг Б.В.» (далее – СП), позволившее получить прибыль от выбытия дочерней компании, АО «Алтел», в размере 41,6 млрд. тенге.</p> <p>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.</p> <p>Мы считаем акции KZTK привлекательными для покупки</p>  |

| Эмитент,<br>Тикер                         | Сфера<br>деятельности | Целевая<br>цена | Потенциал роста | Обоснование  |
|---|-----------------------|-----------------|-----------------|--|
| <b>Palo Alto Networks Inc.</b><br>PANW US | Кибербезопасность     | USD 180         | 22%             | 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><br>NFLX US                  | Технологии            | USD 106         | 7%              | <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><br>SBUX US               | Рестораны             | USD 71          | 30%             | <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><br>GOOGL US               | Технологии            | USD 843         | 6%              | <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><br>PCLN US         | Интернет<br>сервисы   | USD 1 478       | 3%              | <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><br>CTRP US               | Интернет<br>сервисы   | USD 51          | 15%             | <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><br>MSFT US | Технологии | USD 67    | 17% | <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. |
| <b>McKesson</b><br>MCK US   | Ритэйл     | USD 210.8 | 17% | <b>McKesson Corp</b> – ведущий дистрибьютор медикаментов, а также крупнейший оператор сети аптек в США и Канаде. Компания реализует порядка 1/3 всех отпускаемых медикаментов в США. Более 21 000 сотрудников в 21 стране мира осуществляют трудовую деятельность в данной корпорации. В настоящий момент McKesson Corp. находится на 11-ом месте в рейтинге 500 крупнейших корпорации в списке Fortune 500. Более 20% выручки корпорации формируется за счет продажи медикаментов крупнейшей сети аптек в США CVS Health.   |
| <b>Oracle</b><br>ORCL US    | Технологии | USD 43,6  | 7%  | <b>Oracle</b> – американский разработчик программного обеспечения для бизнеса, предоставляющий услуги облачных сервисов, а также являющийся крупным поставщиком серверного оборудования. В настоящий момент более 420 тыс. клиентов в 145 стран мира пользуются услугами Oracle. Рыночная капитализация компании составляет порядка \$ 161 млрд. Первичное размещение бумаг ORCL на Нью-Йоркской фондовой бирже состоялось 12 марта 1986 года.   |

**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.