

Сильный отчет – высокие дивиденды

Позитивная отчетность КазТрансОйла за первое полугодие делает его акции интересной дивидендной идеей

ПРИЧИНЫ ДЛЯ ПОКУПКИ:

1. Результаты за первое полугодие. 16 августа компания отчиталась за первое полугодие 2019 года. Выручка в отчетном периоде выросла на 8,9% в годовом выражении благодаря повышению тарифов. Валовая маржа увеличилась с прошлогодних 37,4% до 40,6%, благодаря низкому росту себестоимости. Операционная прибыль компании поднялась за счет повышения прибыли от доли в совместных предприятиях, а маржинальность выросла с 30,8% до 36,1%. Чистая прибыль КазТрансОйла увеличилась на 22%, прибыль на акцию достигла 88 тенге против прошлогодних 72 тенге. Основным драйвером роста прибыли стало укрепление тенге к доллару в течение первого полугодия с 384,2 до 380,53, так как долг СП «Казахстанско-китайский трубопровод» номинирован в американской валюте. В прошлом году задолженность была негативно переоценена из-за роста пары доллар/тенге примерно на 20%.

2. Ожидание повышенных дивидендов по итогам 2019 года.

КазТрансОйл регулярно платит дивиденды, начисляя их на основе чистой прибыли. В случае сохранения текущей ситуации дивиденды в следующем году могут оказаться намного выше последних. Если курс доллара к тенге будет относительно стабильным и не уйдет выше 410, то годовая чистая прибыль на акцию компании может составить минимум 165 тенге, как и дивиденд по итогам 2019 года. В этом случае дивидендная доходность составит 16% от текущих цен. До конца года существенную просадку тенге мы оцениваем как маловероятную. На текущий момент от уровней конца 2018 года американская валюта укрепилась к казахстанской лишь

на 0,52%, так что серьезного влияния этот фактор на прибыль КазТрансОйла не оказывает. Если же доллар все-таки укрепится до 420 тенге, прибыль на акцию и, соответственно, дивиденд, составит примерно 155 тенге, то есть его доходность в текущих ценах будет равняться 15,2%. Чтобы дивиденды компании в следующем году не выросли (доходность в 10%), доллар в паре с тенге должен достичь 460, а вероятность этого мала. Рынок в 2017 году оценивал акцию компании в 1600 тенге перед дивидендами в размере 160 тенге, а три-четыре месяца назад бумага стоила 1400 тенге при ожидаемом дивиденде на уровне 140-150 тенге. С учетом этого мы считаем, что текущая оценка КазТрансОйла крайне низка относительно ожидаемой прибыли и дивидендов. Повторим, что успешный отчет за первое полугодие – хороший повод купить акции КазТрансОйла в качестве дивидендной идеи на среднесрочную перспективу.



Среднесрочная идея

АО «КазТрансОйл»

Тикер KASE: **KZTO**
Текущая цена: **1020 тенге**
Целевая цена: **1200 тенге**
Потенциал роста: **18%**

Динамика KZTO на KASE



Инвестиционный
обзор №181
9 – 22 августа 2019
www.ffin.ru

