

В преддверии долгожданного SPO

Заметная активизация компаний на АИХ свидетельствует, что допэмиссия Казахтелекома не за горами

ПРИЧИНЫ ДЛЯ ПОКУПКИ:

1. Потенциальная цена размещения. В марте глава фонда Самрук-Казына Алмасадам Саткалиев назвал в качестве ориентиров проведения SPO Казахтелекома июль и ноябрь 2019 года. В июле этого не случилось, и Саткалиев сообщает, что компания готова к размещению, которое с большой вероятностью пройдет в ноябре, после публикации финансового отчета за третий квартал. После анонса сразу двух SPO на прошлой неделе логично было бы предположить, что запланированные на текущий год три дополнительных размещения Самрук-Казына не собираются откладывать в долгий ящик. Размещение Казахтелекома будет отличаться от Казатомпрома и Народного банка по уровню цены. По словам управляющих Самрук-Казына, компания оценивается в диапазоне \$1,1-1,6 млрд, что гораздо выше ее текущей цены на рынке, поэтому вариант размещения с дисконтом отпадает. Если в первой половине 2019 года у компании были нерешенные вопросы, такие как обратный выкуп доли Теле2, завершение сделки покупки Kcell и разбирательства с миноритариями, то теперь препятствий для размещения нет. Наш предполагаемый диапазон цен остается в районе 39-54 тыс. тенге за акцию.

2. Техническая картина. На прошлой неделе акции Казахтелекома опустились до минимумов 2019 года. Уровень 22500 уже трижды – в январе 2018-го, в апреле и июне 2019 года – становился отправной точкой для разворота цен. Если SPO все-таки состоится в ноябре, то возможности для роста у акций сохраняются. В данном случае

идеальным вариантом выступает покупка от уровней 22500-22600 тенге с лимитной заявкой. Можно рассмотреть и покупку по рынку в случае стремительно движения котировки вверх. Но стоит все же учитывать, что проведение SPO зависит от рыночной конъюнктуры и от наличия покупателей акций по указанной цене, поэтому в проведении размещения в этом году остается спекулятивный фактор. Однако преимущество текущих цен в том, что даже при очередном переносе SPO уйти еще ниже акции будет трудно.



Среднесрочная идея

АО «Казахтелеком»

Тикер KASE: KZTK
Текущая цена: 23278 тенге
Целевая цена: 26834 тенге
Потенциал роста: 15%

Динамика KZTK на KASE



Инвестиционный
обзор №184
18 сентября – 3 октября
2019
www.ffin.ru

