

Синергия в действии

Оптимистичный прогноз по синергетическому эффекту от слияния с Казахтелекомом и благоприятная техническая картина обеспечат акции Kcell среднесрочным драйвером роста

ПРИЧИНЫ ДЛЯ ПОКУПКИ:

- 1. Отчетность за третий квартал.** 24 октября Kcell опубликовала результаты за январь-сентябрь 2019 года. Отчет оказался позитивным и зафиксировал продолжение роста выручки, который составил максимальные со второго квартала 2014 года 8,6% кв/кв, а в годовом выражении был равен 5,5%. Позитивную динамику в сравнении с прошлым кварталом продемонстрировали все четыре сегмента выручки. Основными драйверами роста показателя в квартальном выражении стали услуги передачи данных (+8,3% кв/кв и 16,5% г/г) за счет значительного увеличения объема использованного трафика, а также реализация мобильных телефонов (+33,4% к/к и -8,2% г/г). Объем использованного трафика данных продолжает расти. За третий квартал он достиг 81,4 петабайт (+31,3% г/г). Также продолжается тенденция к сокращению издержек.
- 2. Существенное улучшение рентабельности как результат покупки Казахтелекомом.** Параллельно с наращиванием выручки компания продолжает улучшать показатели рентабельности. Скорректированная маржа EBITDA в третьем квартале выросла до 43,7%, что стало лучшим результатом за четыре года. Скорректированная операционная маржа повысилась до 25,3% против 21,4% во втором квартале. Новый менеджмент добился сокращения административных и коммерческих расходов на 55% и 78% г/г соответственно.

- 3. Техническая картина.** С октября 2018 года акции Kcell на KASE дорожают после заметного роста в сентябре. 23 декабря котировки пробили уровень сопротивления 2250 тенге, что является позитивным фактором. Судя по динамике котировок в 2013-2014 году, в районе 2510-2540 находится торговый диапазон, который будет выступать в качестве технического сопротивления. Вместе с тем фундаментально акции Kcell оценены рынком справедливо.



Среднесрочная идея

Тикер KASE: **KCEL**
 Текущая цена: **2321 тенге**
 Целевая цена: **2510 тенге**
 Потенциал роста: **8,2%**

Динамика KCEL на KASE

